



Dolores María Rojas Toledo

dmrojas10@utpl.edu.ec

Docente del Departamento de Ciencias Empresariales

PERSPECTIVAS. Redacción.
perspectivas@utpl.edu.ec

“Trabajamos para generar productos dinámicos y modelos de gestión financiera”

Docente investigadora del Departamento de Ciencias Empresariales, Coordinadora de la Maestría en Gestión Financiera. Magister en Administración Bancaria y Finanzas por la Universidad San Francisco de Quito. Especialista en Banca y Finanzas por la Universidad San Francisco de Quito. Ingeniera Comercial por la Universidad Nacional de Loja. Forma parte del grupo de investigación Finanzas y Sistemas Financieros, Sección Finanzas y Gestión Bancaria, del Departamento de Ciencias Empresariales de la Universidad Técnica Particular Loja. Trabaja la línea de investigación Gestión Financiera.

PERSPECTIVAS. Evaluar la gestión de las inversiones y financiamiento de corto plazo para generar instrumentos que faciliten la toma de decisiones en las empresas ecuatorianas es una forma de aportar desde la Universidad a estimular el desarrollo del entramado productivo y de contribuir a promover empresas más fuertes. La profesora Dolores Rojas, del grupo de investigación Finanzas y Sistemas Financieros (FINASIF) de la sección Finanzas y Gestión Bancaria de la Universidad Técnica Particular de Loja (UTPL), lidera un proyecto que se centra en la administración del capital de trabajo y se enfoca a la administración de los recursos en el corto plazo. En el horizonte, conseguir productos dinámicos que contribuyan a formalizar la toma de decisiones con asignación eficiente de recursos y resultados económicos favorables

¿Por qué un análisis centrado en el corto plazo?

Las finanzas se ocupan de la asignación de recursos financieros en el corto plazo y en el largo plazo. En el corto plazo (menor a un año), la preocupación de los administradores financieros es mantener la liquidez suficiente, para soportar su ciclo normal de operaciones y obtener rentabilidad. La forma como se administran estos recursos de corto plazo es a través de políticas de inversión y financiamiento, mediante las cuales se determinan los niveles de fondos necesarios y su financiamiento; las decisiones que derivan de las políticas, conducen a mayores o menores niveles de utilidad esperada, que a su vez están ligados a mayores o menores niveles de riesgo de liquidez.

Es decir, gestión del capital de trabajo.

Sí, administrar inversiones y financiamiento de corto plazo es gestionar el capital de trabajo mismo que está constituido por activos y pasivos de alta liquidez, es decir, aquellos que se convierten en efectivo en un plazo inferior a un año. Debemos tomar en cuenta la información de base contable y el balance general, esto es, el estado de la situación financiera. Este balance se estructura en activos o fondos disponibles o requeridos, pasivos u obligaciones con terceros, y capital o patrimonio, conformado por bienes, derechos y obligaciones.

¿Lo analizan todo?

Nos concentramos, en esta fase, en los activos y en pasivos corrientes o circulantes.

El Activo corriente está conformado por dinero en efectivo o depositado en bancos, cuentas y documentos por cobrar (cuentas pendientes de cobro a clientes por ventas realizadas a crédito); inventarios (compuesto por mercaderías, insumos, materias primas, productos en proceso o elaborados); e, inversiones temporales (de corto plazo). El pasivo corriente engloba las cuentas y documentos por pagar (a proveedores) y las obligaciones financieras de corto plazo (tienen que ver con préstamos solicitados a instituciones financieras).

¿Cómo se administran los activos y pasivos corrientes?

Estas cuentas de activo y pasivo corriente componen el ciclo del efectivo, que representa el tiempo transcurrido entre el cobro a los clientes por las ventas efectuadas y el pago a los proveedores por el inventario adquirido. La teoría respalda que mientras más corto sea este tiempo, las empresas son más eficientes administrando los recursos de corto plazo, y lograrán un mejor desempeño financiero. Uno de los motivos para el fracaso empresarial es la ineficiencia en la administración del capital de trabajo.

¿Nadie lo ha investigado en el país?

En Ecuador las investigaciones desarrolladas en el tema son de tipo descriptivas en su mayoría. El enfoque con que se abordó desde la UTPL es el de las finanzas cuantitativas, mayormente utilizado a nivel internacional. La investigación toma como base la información financiera que las empresas reportan a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con periodicidad anual. Con ello identificamos los factores que inciden en la administración de capital de trabajo y de qué manera influyen en los niveles de rentabilidad en las Pymes ecuatorianas. La importancia de la investigación tiene que ver con la posibilidad de influir sobre la toma de decisiones financieras. Por diversos factores, como el costo de contratar un profesional, muchas empresas desconocen el papel del administrador financiero, se limitan a la generación de reportes contables y descuidan que la información financiera es indispensable para tomar decisiones.

Investigación aplicada pero también comprometida

Los espacios para generar impacto están disponibles: a través del trabajo que desarrollamos día a día nos comprometemos a no solamente ser observadores, sino a convertirnos en actores que promueven el cambio. Actualmente nos encontramos trabajando en enfocar nuevos estudios relacionados con el tema a otros sectores, para evaluar las políticas de asignación de recursos en el corto plazo, valorar los mecanismos de financiamiento de estos recursos y en analizar la eficiencia de las empresas en la administración del capital de trabajo.

¿El empresario, qué va a obtener de todo esto?

Trabajamos no solo para generar estadísticas o artículos de investigación o tesis de grado y posgrado, sino también para generar productos dinámicos (indicadores periódicos, modelos de gestión financiera, casos de estudio) y estamos interesados, además, en que se difundan para que se pongan a disposición de

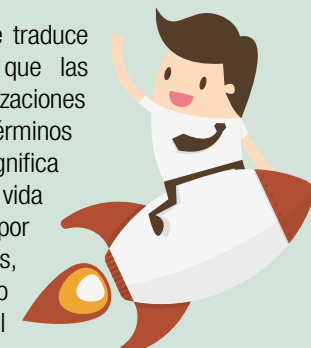
los usuarios y que tales recursos puedan ser de fácil acceso y utilización, generando así una cultura financiera empresarial que contribuya a formalizar la toma de decisiones y a generar capacidades de gestión financiera para administrar los recursos con resultados favorables.

¿Es su modo de aportar al desarrollo de las empresas?

Una de las tareas más relevantes de la administración empresarial es la toma de decisiones. Los resultados de investigación obtenidos constituyen información clave para que las empresas tomen una decisión, estas decisiones pueden conducir a un mejor desempeño en términos de la rentabilidad esperada y reducción del riesgo en el corto plazo. Las instituciones financieras desean saber las limitaciones en cuanto a disponibilidad de recursos y el desempeño de las empresas para generar productos y servicios financieros que cubran necesidades específicas. Estos antecedentes justifican la pertinencia de la investigación, porque son el punto de partida de acciones en beneficio del sector empresarial.

Y a los ciudadanos, ¿cómo nos beneficia?

La rentabilidad económica se traduce en beneficio social. Dado que las empresas son organizaciones sociales, un incremento en términos de rentabilidad, también significa mejores condiciones de vida de quienes la conforman, por ejemplo, los trabajadores, externamente el beneficio que reciben a través del empleo y su remuneración se convierte en capacidad adquisitiva que es un elemento que favorece la economía, mayores ingresos porque mayor consumo es mayor inversión, mayor producción.



“Hemos podido identificar los factores que inciden en la administración de capital de trabajo y de qué manera influyen en los niveles de rentabilidad en las Pymes ecuatorianas”

