

EL FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO BAJO LA TEORÍA DE WESTON Y BRIGHAM

Working capital financing under the theory of Weston and Brigham

Araujo-Robalino, Ana Alexandra*

Mora-Lema, Holger Ismael*

*Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Sangolquí, Ecuador

Email: aaaraujo@espe.edu.ec

Recibido: 23/09/2023 / Aprobado: 28/11/2023/ Publicado: 30/12/2023

Resumen

Este artículo se centra en reflexionar las estrategias de financiamiento del capital de trabajo en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) de la provincia de Cotopaxi durante el periodo 2018-2019, se utiliza como marco teórico la perspectiva de Weston y Brigham. La metodología adoptada es cualitativa, basada en una exhaustiva revisión bibliográfica que proporciona un sólido fundamento teórico al destacar la importancia crucial del capital de trabajo para el desarrollo económico de las PYMES, especialmente en el contexto latinoamericano y ecuatoriano. Se resalta la necesidad de educación financiera para propietarios y gerentes de PYMES, señalando que la falta de comprensión en la aplicación de estrategias financieras puede limitar su potencial de desarrollo. En el ámbito específico de Cotopaxi, se destaca la relevancia de las condiciones de financiamiento, como tasas de interés y garantías, para las PYMES de la región. La diversidad de herramientas financieras utilizadas por estas empresas indica la necesidad de estrategias adaptadas a la realidad local para fortalecer la gestión del capital de trabajo. La teoría de Weston y Brigham, aunque valiosa, se percibe como positivista, centrándose en explicaciones numéricas. El estudio sugiere la importancia de un enfoque mixto, combinando elementos cuantitativos y cualitativos, para comprender de manera más completa las prácticas financieras en el contexto de las PYMES de Cotopaxi.

Palabras Clave: Financiamiento, Pymes, Weston, Brigham, Cotopaxi.

Abstract

This article focuses on analyzing the working capital financing strategies in Small and Medium Enterprises (SMEs) in the province of Cotopaxi during the period 2018-2019, using the Weston and Brigham perspective as a theoretical framework. The methodology adopted is qualitative, based on an exhaustive bibliographic review. The literature review provides a solid theoretical foundation by highlighting the crucial importance of working capital for the economic development of SMEs, especially in the Latin American and Ecuadorian context. The need for financial education for owners and managers of SMEs is highlighted, pointing out that the lack of understanding in the application of financial strategies can limit their development potential. In the specific area of Cotopaxi, the relevance of financing conditions, such as interest rates and guarantees, for SMEs in the region is highlighted. The diversity of financial tools used by these companies indicates the need for strategies adapted to the local reality to strengthen working capital management. Weston and Brigham's theory, although valuable, is perceived as positivist, focusing on numerical explanations. The study suggests the importance of a mixed approach, combining quantitative and qualitative elements, to more completely understand financial practices in the context of Cotopaxi SMEs.

Keywords: Financing, SMEs, Weston, Brigham, Cotopaxi.

Introducción

En el dinámico entorno empresarial, las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) juegan un papel fundamental en el desarrollo económico, aportando significativamente a la generación de empleo y al crecimiento sostenible. La provincia de Cotopaxi no es una excepción, siendo hogar de diversas PYMES que enfrentan desafíos financieros, especialmente en la gestión eficiente de su capital de trabajo.

El periodo 2018-2019 ha sido testigo de cambios significativos en el panorama económico global y local, lo que ha llevado a las PYMES a reevaluar sus estrategias financieras para mantener la viabilidad y competitividad. En este contexto, la gestión del capital de trabajo emerge como un componente crucial para la salud financiera de las empresas, y su eficiente manejo puede tener un impacto directo en el desempeño general.

Esta propuesta busca explorar y analizar las estrategias de financiamiento del capital de trabajo adoptadas por las PYMES en la provincia de Cotopaxi durante el periodo mencionado, examinando su incidencia en el desempeño financiero. Para ello, se adoptará la teoría de Weston y Brigham como marco conceptual, proporcionando un enfoque sólido y estructurado para la evaluación de las prácticas financieras.

El presente estudio se estructurará en diversas fases, comenzando por una revisión exhaustiva de la literatura relacionada con la gestión del capital de trabajo y las teorías propuestas por Weston y Brigham. A continuación, se llevará a cabo un análisis detallado de las estrategias de financiamiento implementadas por las PYMES en Cotopaxi durante el periodo de estudio.

A través de metodologías cuantitativas y cualitativas, se recopilarán datos financieros relevantes, considerando indicadores clave de desempeño financiero y variables asociadas al capital de trabajo. Este enfoque permitirá identificar patrones, tendencias y relaciones causales entre las estrategias de financiamiento y el rendimiento financiero de las PYMES.

Los resultados obtenidos proporcionarán valiosos insights que podrán ser utilizados por las empresas, organismos gubernamentales y otras partes interesadas para mejorar la toma de decisiones financieras y promover el crecimiento sostenible de las PYMES en la provincia de Cotopaxi. En última instancia, esta propuesta pretende contribuir al desarrollo económico local al fomentar prácticas financieras sólidas y adaptativas en el tejido empresarial de la región.

Metodología

El presente artículo se fundamentará en un enfoque exploratorio y descriptivo. Se realizará una exhaustiva revisión bibliográfica de los conceptos clave asociados al capital de trabajo, estrategias de financiamiento y teoría de Weston y Brigham. Esta revisión permitirá establecer un marco teórico sólido que sirva como base para el diseño y análisis de la propuesta de estrategias de financiamiento. Se llevará a cabo una revisión detallada de la literatura relacionada con el desempeño financiero de las PYMES, centrándose en los indicadores relevantes y las variables que podrían ser afectadas por las estrategias de financiamiento del capital de trabajo. Esta revisión permitirá identificar las variables clave que deben ser consideradas en el análisis de la incidencia de las estrategias propuestas en el desempeño financiero de las PYMES en Cotopaxi.

Resultados

En la actualidad las pequeñas y medianas empresas (PYMES) son de gran importancia para el desarrollo económico de los países, de acuerdo con (Tello, 2014)

Las PYMES son consideradas actores importantes en el desarrollo productivo de los países de América Latina, ya sea por su contribución en la generación de empleo, su enfoque al mercado local, lo que ha provocado que la población y la economía de la región dependan de su crecimiento. (p. 203)

Es decir que las PYMES son un actor importante dentro de la economía de los países, no solo por el desarrollo productivo que brindan, sino también porque estas se adaptan fácilmente a las economías de los mercados locales y generan empleo, por ello la apertura de una pequeña o mediana empresa en una región es una oportunidad, ligando el desempeño financiero y resultados que obtengan las mismas al crecimiento económico que pueda tener la región.

Para (Yance, Solís, Burgos, & Hermida, 2017) la importancia de las PYMES en Ecuador, se basa en lo siguiente

En Ecuador las Pymes presentan una alta participación en el mercado y en la economía nacional, por lo que se constituye en un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo. Lo cambiante del entorno económico en que operan las Pymes, hace que éstas adapten su gestión, estructuras y procesos. (p.12)

Se puede decir entonces que las PYMES en Ecuador muestran una alta participación económica, estas son muy importantes para el país pues contribuyen al desarrollo y transformación de su matriz productiva, generando empleos e ingresos; cabe mencionar que estas pueden mantenerse en los mercados a pesar de lo cambiante del entorno, esto se debe principalmente a su tamaño, pues pueden ajustarse con mayor facilidad a los nuevos requerimientos del mercado y de los clientes.

Frecuentemente este tipo de empresas inician como emprendimientos, autores como Escalante & López (2019) establecen que estas empresas “necesitan recursos para sobrevivir en el mercado y lograr un crecimiento, más aún en sus primeros años, los cuales son una base hacia el futuro, necesitando de financiamiento, este será utilizado de acuerdo a las necesidades de cada PYMES” (p. 16). Es decir, estas deben contar con una eficiente administración de capital de trabajo que les permita obtener una adecuada combinación de recursos financieros para mantenerse en marcha.

Para una mejor comprensión es necesario conocer que es el capital de trabajo, de acuerdo con Maldonado (2013), se define como “Una estructura económica formada por los bienes y derechos de cobro, también llamada activo, así mismo la empresa para financiarse contrae una serie de obligaciones también llamada estructura financiera (o la suma del patrimonio neto y pasivo)” (p. 12). Partiendo de esta definición, se puede decir que la administración de capital de trabajo es muy necesaria, pues se debe incurrir en toma de decisiones referente a los niveles óptimos de inversión en activos y financiamiento a corto o largo plazo del cual la empresa necesitará apoyarse para poder realizar sus operaciones económicas.

Así también, “Es importante manejar eficientemente el Capital de trabajo pues determina la posición líquida de la empresa y posibilita el oportuno pago de obligaciones asegurando el crédito de estas, de ahí depende el éxito de las operaciones en las organizaciones” (Velasgui, 2015, p. 23), es decir, que las organizaciones deben procurar un manejo eficiente del capital de trabajo, de su correcta administración depende que la empresa tenga una posición favorable para cumplir con sus obligaciones, realizar sus operaciones durante todo su ciclo económico y finalmente obtener la rentabilidad esperada.

Según (Prahalad & Hamel, 1990)

Las estrategias de financiamiento son aquellas relacionadas al capital de trabajo o financiamiento, desde la perspectiva de la micro y mediana empresa, la solidez financiera de sus negocios permite un desarrollo orientado a la rentabilidad mediante el suministro de una fuerte gestión estratégica de los recursos en función a financiamientos, inversiones, cuentas por cobrar, flujo de capital, entre otros. (p. 20)

Es por ello que es trascendental aplicar estrategias de financiamiento en la administración del capital de trabajo, pues este puede llegar a ser un factor determinante para que las PYMES obtengan rentabilidad en sus negocios y logren un desarrollo económico.

Sin embargo (Escalante & López, 2019) establecen que

Las PYMES no logran el desarrollo empresarial que necesitan por el desconocimiento al momento de aplicar estrategias en el financiamiento al cual accedan, de igual manera en la adecuada utilización de la rentabilidad que generan, ocasionando la toma de malas decisiones resultando no satisfactorias con los objetivos planteados. (p. 17)

Es decir que a través de la implementación de estrategias de financiamiento los gerentes, administradores o dueños de negocio podrán comprender de una mejor manera las necesidades económicas de la empresa, estableciendo estrategias que no solo permitan obtener resultados positivos, sino también un mejor desempeño financiero y un mayor valor empresarial.

(Álvarez & Abreu, 2008) establecen que

Es de suma importancia tener estrategias de financiamiento claras en la pequeña y mediana empresa PYME para no caer en lo que ninguna empresa quiere, la quiebra, y a su vez es importante saber que de llevarse a cabo buenas estrategias de financiamiento y aplicarlas en la PYME de manera correcta, se pueden lograr resultados muy favorables. (p. 65)

De acuerdo con la información expuesta en los anteriores párrafos se puede deducir que cuando las PYMES no realiza una adecuada administración de su capital de trabajo pueden presentar ineficiencias e incluso no contar con los recursos necesarios para operar, esto incide directamente en su rentabilidad y desarrollo económico. Ante la importancia que tienen las PYMES en los mercados nacionales y la economía del país es necesario asegurar su perduración, pues si estas se ven obligadas a cerrar afectan al crecimiento económico de las regiones, provocan desempleo, menor dinamismo en la producción, entre otros factores, que pueden debilitar la economía de las naciones, esto se pueden presentar por el desconocimiento de la aplicación de estrategias financieras que le permitan a las pequeñas y medianas empresas establecer niveles óptimos de inversión en activos y el apalancamiento a corto o largo plazo al que la empresa necesite recurrir para cumplir con sus metas y objetivos deseados.

Pymes en Cotopaxi

Según (Vega, 2015) para el manejo del capital de trabajo dentro de la provincia de Cotopaxi hace referencia que

Desde el punto de vista contable se define como la diferencia aritmética entre el activo circulante y el pasivo circulante, desde el punto de vista práctico, está representado por el capital adicional y que hay que contar para que empiece a funcionar la empresa, estos es, hay que financiar la primera producción antes de recibir ingresos por consiguiente debe comprarse materia prima, contratar mano de obra directa e indirecta que la transforme, otorgar créditos a las primeras ventas y contar con cierta cantidad en efectivo para sufragar los gastos diarios de la empresa; todo es constituir el Activo Circulante. (p. 18)

Es muy importante considerar una gestión adecuada del capital de trabajo con la selección de políticas para una eficiente administración de los recursos. Dentro del país y más aún en la provincia de Cotopaxi, ya que al crear las empresas estas optan por un financiamiento para sus activos y a la generan cuentas por cobrar siendo estos partes del capital de trabajo. Es muy importante considerar que las empresas necesitan tener una rentabilidad de sus activos y una liquidez para cubrir sus índices de endeudamiento por lo que es muy importante la toma de decisiones para los niveles de endeudamiento.

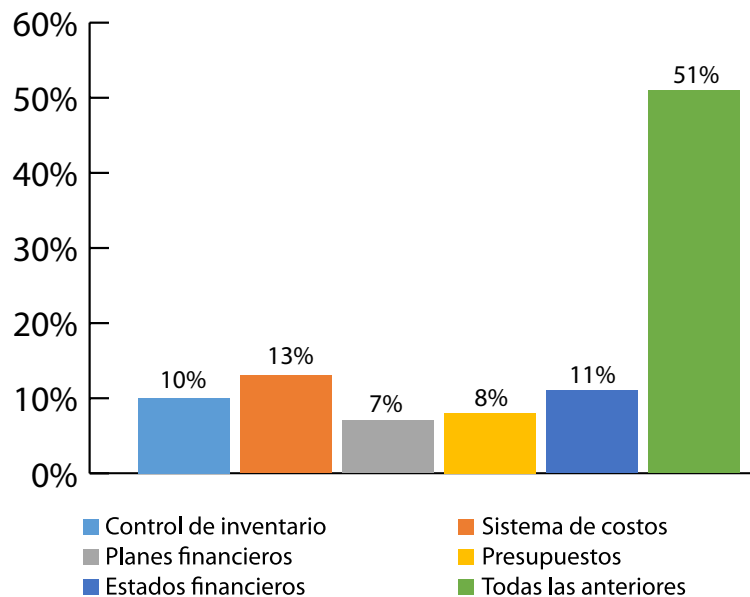
En la provincia de Cotopaxi, el estudio realizado por Iza (2018) menciona que

La pequeña y mediana empresa se financia a través de la intermediación financiera, y las condiciones bajo las cuales son obtenidos los recursos estas son tasas de interés, plazo y en muchos casos es necesario contar con garantías, solicitadas por las instituciones financieras establecer políticas de acceso al crédito que centren en el crecimiento de la inversión y surgimiento de nuevas empresas, la interacción en nuevos mercados financieros permitirá a las Pymes establecer nuevas alternativas de financiamiento. (p. 17)

Se considera que dentro de la provincia de Cotopaxi se debe contar con las garantías de sus activos para poder generar una rentabilidad frente a sus actividades y estas sean recurrentes frente a la liquidez que debe generar, siendo este un factor muy importante para poder cubrir sus obligaciones contraídas con terceros.

Figura 1

Herramientas financieras que usan las Pymes



Nota. Información proporcionada por (Iza, 2018)

Se puede mencionar que el uso de las herramientas financieras es muy importante, ya que el uso de estos recursos proporciona a las empresas a sobresalir con el manejo de las cuentas de los activos corrientes y pasivos corrientes a través de estrategias para reducir los altos índices de endeudamiento y así poder ejercer una inversión con la liquidez que se encuentre sin producir ninguna productividad.

Capital de trabajo

Según Castillo & Camejo (2007)

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesite la empresa. (p. 10)

Se puede describir que el capital de trabajo fluye con la utilización de cuentas claves para el manejo del efectivo y el ciclo de operación que este influye para generar en un menor tiempo la rotación de los inventarios hasta su venta.

La teoría del capital de trabajo y sus técnicas

De acuerdo a lo mencionado según Weston y Brigham (1993) plantea que “La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización” (p.12).

Se puede mencionar que la teoría antes mencionada nos permite identificar las partes esenciales que contribuyen a la utilización óptimo del capital de trabajo a través del manejo de las cuentas de los activos corrientes y pasivos corrientes, siendo estos lo más importantes para contribuir con el desarrollo financiero frente a la liquidez y rentabilidad de un negocio. Es de carácter general la posición de la empresa al asumir un riesgo de insolvencia frente a sus deudas contraídas con terceros. Weston y Brigham (1993) señalan la inversión de los activos a corto plazo, el efectivo, los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar ya que es de manera considerable balancear los ingresos y egresos que la empresa ejerce dentro de sus diferentes actividades.

Según Ricoy (2006), esta teoría es positivista. El paradigma positivista se califica de cuantitativo, empírico analítico, racionalista, sistemático gerencial y científico tecnológico. Por tanto, sustenta a la investigación que tenga como objetivo comprobar una hipótesis por medios estadísticos o determinar los parámetros de una determinada variable mediante la expresión numérica.

Se puede decir que una metodología positivista se encamina al desarrollo de la recolección de información cuantitativa proporcionada por las PYMES de la provincia de Cotopaxi, para esto se debe obtener la información, analizarla y procesar los datos que permitan formular estrategias de financiamiento para fortalecer el capital de trabajo, rendimiento e incentivar nuevas estrategias. El positivismo hace un énfasis en un método físico-matemático da como resultado a una explicación de su causa y una posible predicción para complementar las bases de una evolución del actual progreso que implica los errores y las teorías que tratan de dar un ajuste con una evidencia experimental (Hernández et al., 2017).

La investigación de tipo cuantitativo utiliza la recopilación de información para poner a prueba o comprobar las hipótesis mediante el uso de estrategias estadísticas basadas en la medición numérica, lo cual permitiría al investigador proponer patrones de comportamiento y probar los diversos fundamentos teóricos que explicarían dichos patrones.

En este sentido, se puede tener un enfoque cuantitativo para explicar los límites de aplicabilidad de las herramientas estadísticas con el uso de sistemas estadísticos que proporcionen la veracidad de los resultados para demostrar e implementar estrategias para su fortalecimiento y desarrollo dentro de un mercado.

Otros autores coinciden con lo establecido por Weston y Brigham en su teoría del capital de trabajo y sus técnicas, es así que según (Gitman & Zutter, 2012) plantean que “el capital de trabajo neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes” (pág.544), en tanto que para (Weston & Brigham, 2000) “se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes” (pág. 455), es decir ambos autores coinciden en la definición que presenta el capital de trabajo.

De igual manera los autores coinciden en la importancia del capital de trabajo en las empresas, pues estas constituyen un aspecto fundamental para el crecimiento de las mismas, a tal punto que se puede decir que sin capital de trabajo no existiría la empresa, ya que esta no contaría con los medios suficientes para desarrollar sus actividades económicas y continuar en marcha, además según el criterio de (Gitman & Zutter, 2012), se manifiesta que, “por lo tanto, no debe sorprendernos que la administración del capital de trabajo sea una de las actividades financieras más importantes de los gerentes y que más tiempo consumen” (pág. 543), concordando con Weston y Brigham quienes hacen referencia a lo necesario de una adecuada administración de activos corrientes y pasivos corrientes para generar mayor rentabilidad en el negocio, por lo que administradores y gerentes tienen un papel de gran importancia en el adecuado manejo del capital de trabajo.

Discusión

Es posible destacar la importancia crucial de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en el desarrollo económico de los países, especialmente en el contexto de América Latina y específicamente en Ecuador y la provincia de Cotopaxi. Las PYMES se reconocen como actores fundamentales en la generación de empleo y en la contribución a la economía local, lo que subraya su papel esencial en el crecimiento económico regional.

La revisión bibliográfica destaca la relevancia de la gestión eficiente del capital de trabajo para el desempeño financiero y la supervivencia de las PYMES. Se resalta la necesidad de financiamiento adecuado para estas empresas, especialmente en sus primeros años, donde la toma de decisiones respecto a la administración del capital de trabajo se vuelve crucial. La definición del capital de trabajo como la estructura económica formada por activos y derechos de cobro, junto con la estructura financiera que involucra obligaciones, enfatiza la complejidad y la importancia de la administración de estas áreas.

La implementación de estrategias de financiamiento, según la teoría de Weston y Brigham (1993), se posiciona como un aspecto fundamental para el desarrollo económico de las PYMES. Sin embargo, surge un punto crítico, señalando que muchas PYMES no logran alcanzar su máximo potencial debido al desconocimiento en la aplicación de estrategias financieras y la falta de comprensión en la utilización de la rentabilidad generada, esto destaca la necesidad urgente de educación y asesoramiento financiero para los propietarios y gerentes de PYMES.

En el contexto específico de Cotopaxi, se evidencia que la gestión del capital de trabajo es esencial para el funcionamiento y el desarrollo económico de las empresas en la provincia. La figura presentada sobre las herramientas financieras utilizadas por las PYMES en Cotopaxi subraya la importancia de estrategias específicas adaptadas a la realidad local. Además, se destaca que las condiciones de financiamiento, como tasas de interés y garantías, son elementos cruciales para las PYMES en esta región.

En términos de teoría, se menciona la perspectiva positivista de Weston y Brigham (1993), enfocada en la explicación numérica y la comprobación de hipótesis mediante métodos estadísticos. Sin embargo, se reconoce la necesidad de un enfoque cuantitativo y cualitativo combinado, ya que la realidad de las PYMES implica aspectos más amplios que no pueden ser completamente capturados solo a través de datos numéricos.

Conclusiones

En este estudio, se reflexiona sobre la importancia de realizar una propuesta de estrategias de financiamiento del capital de trabajo en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) de la provincia de Cotopaxi durante el periodo 2018-2019 con base en la teoría de Weston y Brigham. La revisión bibliográfica realizada proporciona una base teórica, destaca la importancia del capital de trabajo para el desarrollo y la supervivencia de las PYMES, especialmente en el contexto latinoamericano y ecuatoriano.

La literatura revisada subraya la relevancia de una gestión eficiente del capital de trabajo, señalando que las PYMES son actores fundamentales en la generación de empleo y el crecimiento económico regional. Sin embargo, se destaca la necesidad urgente de educación y asesoramiento financiero para los propietarios y gerentes de PYMES, ya que la falta de comprensión en la aplicación de estrategias financieras puede limitar su desarrollo.

En el ámbito específico de Cotopaxi, se identificó la importancia de las condiciones de financiamiento, como tasas de interés y garantías, para las PYMES de la región. La figura presentada sobre las herramientas financieras utilizadas resalta la diversidad de estrategias adaptadas a la realidad local, destacando la necesidad de enfoques específicos para fortalecer la gestión del capital de trabajo.

La teoría de Weston y Brigham, aunque valiosa, se percibe como positivista, centrándose en explicaciones numéricas y comprobación de hipótesis. Se reconoce la necesidad de un enfoque mixto, combinando elementos cuantitativos y cualitativos para capturar la complejidad de las PYMES y sus prácticas financieras.

Referencias bibliográficas

- Álvarez, M., & Abreu, J. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 65.
- Castillo, Y., & Camejo, O. (2007). La Administración del Capital de Trabajo: Un reto empresarial. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 1-19.
- Escalante, I., & López, K. (2019). *Estrategias de financiamiento y su incidencia en el capital de trabajo de las pymes comerciales del cantón Milagro 2019-2020*.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración Financiera*. Mexico : Pearson Educacion .
- Henández, Y., Moreno, V., Batista, N., & Tejada, E. (2017). Importancia de la terminología dentro del proceso de comunicación científica. *Revista Científica Villa Clara*, 1-34.
- Iza, M. (2018). *Diagnóstico de las fuentes de financiamiento para las Pymes del cantón Latacunga* (Tesis Pregrado, Latacunga: Universidad Técnica de Cotopaxi; Facultad de Ciencias Administrativas; Ingeniería Comercial).
- Maldonado, D. (2013). *La estructura financiera de las pymes catalanas: la dinámica en un contexto de recesión*.
- Prahalad, C. K., & Hamel, G. (1990). The Core Competence of the Corporation. *Harvard Business Review*, 1-15.
- Tello, S. (2014). Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país. *LEX*, 200-2018.

Vega, J. (2015). Proyecto de factibilidad para la creación de un centro integral de capacitación empresarial en la ciudad de Latacunga. (Tesis Pregrado, Universidad Técnica de Cotopaxi)

Velastegui, S. (2015). *Administración eficiente del capital de trabajo de la compañía líneas y redes eléctricas del centro (LYREC) Cía. Ltda., para el periodo 2014, en Riobamba.*

Weston, F., & Brigham, E. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México : McGrawHill.

Yance, C., Solís, L., Burgos, I., & Hermida, L. (2017). La importancia de las PYMES en el Ecuador. *Eumednet*, 12.