

DECISIONES DE INVERSIÓN DE LAS MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS
DE PEREIRA Y DOSQUEBRADAS, DEDICADAS A LA CONFECCIÓN Y
COMERCIALIZACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR.

ANDRÉS FELIPE AGUILAR SALDARRIAGA
SEBASTIAN ANGEL ROMERO
LEIDY VIVIANA ROMÁN GUARIN

TRABAJO DE GRADO

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE PEREIRA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
PEREIRA 2011

DECISIONES DE INVERSIÓN DE LAS MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS
DE PEREIRA Y DOSQUEBRADAS, DEDICADAS A LA CONFECCIÓN Y
COMERCIALIZACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR

ANDRÉS FELIPE AGUILAR SALDARRIAGA
SEBASTIAN ANGEL ROMERO
LEIDY VIVIANA ROMÁN GUARIN

ASESORA: GLORIA STELLA SALAZAR YEPES

TRABAJO DE GRADO

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE PEREIRA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
PEREIRA 2011

AGRADECIMIENTOS

En primera instancia a Dios por la fuerza que nos brinda a diario para llegar a el cumplimiento de todos los objetivos que nos llevan al logro de nuestra meta principal, a nuestros padres por brindarnos la oportunidad de ser profesionales en tan importante área del conocimiento.

Igualmente a la docente Gloria Stella Salazar Yepes por brindarnos todos sus conocimientos y su acompañamiento durante este proceso, A la Universidad Católica de Pereira por ayudarnos en nuestra formación como persona y como profesional y por cumplir su objetivo que es el de formar gente de bien y profesionalmente capaz.

RESUMEN

El mundo empresarial constantemente está en movimiento y con ello su afán por la maximización de los recursos, para ello existen diferentes opciones con las cuales el empresario se enfrenta diariamente, con el único fin de mantenerse en un mercado altamente competitivo. En esta investigación se muestra que opciones le ofrece el mercado financiero al empresario de las medianas y grandes empresas del subsector de las confecciones y comercialización de prendas de vestir para lograr sus objetivos y saber cuáles de esas alternativas de inversión que ofrece el mercado elijen para la colocación de sus excedentes de efectivo

Palabras claves:

Decisiones de inversión, mercado financiero, sector confecciones

ABSTRACT

The business world is moving and hence their desire to maximize resources, for this purpose there are different options with which the employer is faced daily in order to remain in a highly competitive market. This research shows that options offered by the financial market entrepreneur medium and large companies in the apparel industry and apparel trade to achieve their goals and know what investment alternatives offered in the market for entrepreneurs choose placement of surplus cash.

Keywords:

investment decisión, financial market, clothing industry

LISTADO DE ABREVIATURAS

Bvc: Bolsa de Valores de Colombia

CDT: Certificado de Depósito a Término

DTF: Depósito a Término Fijo

IBR: es una tasa de interés indicativa de la liquidez del mercado monetario colombiano, la cual ha sido desarrollada por el sector privado y ha contado con el respaldo del Banco de la República, entre otras entidades. El Banco de la República ha sido designado como su administrador.

TES (Títulos de Tesorería): son títulos de deuda pública interna emitidos por el Gobierno Nacional.

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	7
1. TEMA DE INVESTIGACIÓN	9
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	9
2.1 DESCRIPCIÓN DEL ÁREA PROBLEMICA.....	9
2.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA.....	10
2.3 ANTECEDENTES	11
2.4 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	12
3. OBJETIVO GENERAL	12
3.1 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	12
4. JUSTIFICACION	13
5. MARCO DE REFERENCIA.....	14
5.1 MARCO TEÓRICO.....	14
5.1.1 Sistema financiero colombiano.	14
5.1.2. Mercado de capitales	16
5.1.3. Mercado monetario	18
5.1.4. Decisiones de inversión.	19
5.1.5. Lógica del inversionista.....	22
5.1.6. Riesgo y rentabilidad.....	25
5.1.7 Opciones ofrecidas por las entidades financieras a las empresas	27
5.1.8 RENTA FIJA.....	27
5.1.9 RENTA VARIABLE.....	28
5.2. MARCO CONTEXTUAL.....	30
6. DISEÑO METODOLÓGICO	32
6.1 SELECCIÓN DE LA MUESTRA.....	33
7. ANALISIS DE LOS RESULTADOS.....	34
7.1 Análisis de las encuestas.	34
8. CONCLUSIONES.....	42
9. APENDICE	44
10. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	47

TABLA DE GRAFICOS

GRÁFICO 1	34
GRÁFICO 2	35
GRÁFICO 3	36
GRÁFICO 4	37
GRÁFICO 5	38
GRÁFICO 6	39
GRÁFICO 7	40
GRÁFICO 8	41

INTRODUCCIÓN

En la actualidad los mercados y las organizaciones están moviéndose a un ritmo acelerado, buscando siempre el manejo oportuno de la información y la maximización de los recursos con que cuentan, con el fin de garantizar su permanencia en una economía que todos los días es más exigente. Es por este motivo que en la actualidad los recursos con que cuentan las empresas deben estar en constante movimiento, acelerando la multiplicación del capital de trabajo.

Hoy en día las empresas cuentan con múltiples opciones al momento de invertir sus excedentes de liquidez, un caso claro es el sector financiero que todos los días es más dinámico y ofrece nuevas opciones a los empresarios.

Dentro de los diferentes sectores se encuentra como subsector el de la confección y comercialización de prendas de vestir, el cual día a día toma más auge, además de ser uno de los que más excedentes de liquidez genera debido a los elevados picos que presenta en ciertas temporadas del año sin embargo este subsector ha venido presentando una desaceleración en los últimos años lo cual se ha visto reflejado en este, pero de igual forma sigue siendo atractivo para los empresarios, como se puede percibir en las encuestas realizadas donde meses como diciembre o mayo debido al incremento en las ventas generan excedentes de liquidez que permite a las empresas disponerlos para la inversión con el fin de no conservar capital ocioso en sus compañías.

La finalidad de esta investigación es identificar cuáles son las opciones de inversión que el mercado ofrece a los empresarios y si éstos las conocen, además de identificar cuáles son las más utilizadas por ellos y las razones que los llevan a tomar dichas decisiones de inversión. Para obtener la información necesaria, que diera una respuesta clara y justificada a los objetivos planteados

El trabajo de campo que se realizó, arrojó información suficiente para entender de mejor manera la actitud del empresario al momento de tomar decisiones de inversión y de cual son las más utilizadas ya sea por su rentabilidad o por su nivel riesgo.

1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

El subsector de las confecciones y comercializadores de prendas de vestir y sus decisiones de inversión

2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1 DESCRIPCIÓN DEL ÁREA PROBLÉMICA

En la actualidad las empresas colombianas han apoyado sus esfuerzos de crecimiento en el sector financiero, buscando en éstas, oportunidades de inversión, financiamiento y endeudamiento, con el fin de ser más productivas y competitivas en el mercado basadas en el aprovechamiento de los excedentes de efectivo obtenidos gracias a su funcionamiento o razón social.

El sistema financiero colombiano en los últimos años ha venido generando un crecimiento lento, lo que es muy favorable, ya que después de la recesión económica que se originó a mediados del año 2007 como lo fue la crisis financiera de los EEUU. A raíz de esto el horizonte financiero colombiano se vio favorecido con respecto a otras economías debido a que no se afectó directamente con los problemas de la recesión, y gracias a esto se ha podido identificar que el empresario colombiano ha fortalecido su confianza frente al sistema financiero, confirmando así este como su principal fuente de inversión.

El subsector de las confecciones siendo uno de los más importantes de la economía de nuestro país es una de las principales fuerzas económicas que brinda empleo y opciones de desarrollo para las regiones como es el caso de la ciudad de Pereira y el municipio de Dosquebradas que han encontrado en este subsector una opción de crecimiento y oportunidades.

Aunque este ha presentado una desaceleración en los últimos tiempos debido a los avances tecnológicos que exige el mercado con los cuales cuentan muy pocas empresas, haciendo esto que sus costos de producción sean más elevados, además la llegada de marcas internacionales con inteligencia de mercado y ante todo la poca participación con la que se cuenta en mercados internacionales, ya que Colombia se centra en la maquila de diferentes marcas de prendas y no en la producción propia.

Es por tal razón que se realizó una conceptualización teórica frente al sistema financiero, sus opciones de inversión, las decisiones que toma el empresario para invertir, el riesgo que corre y su racionalidad con el fin de determinar las opciones con las que cuentan las grandes y medianas empresas de la región para invertir los excedentes de capital con el que cuentan las empresas del subsector de la confección.

2.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA

La investigación se realizó en las empresas del subsector de las confecciones en las ciudades de Pereira y Dosquebradas que sirvieron como base en el momento de la realización del trabajo de campo.

Se contó con un tiempo aproximado de un año en el cual en la primera parte se realizó el anteproyecto en donde planteamos el problema a investigar con sus sustentos teóricos y además definimos la metodología con la cual vamos a trabajar.

En la segunda parte se pasó a realizar el trabajo de campo, es decir la recolección, sistematización y análisis de la información del cual se sacaron las conclusiones finales esto se realizará por medio de lo planteado en el diseño metodológico

2.3 ANTECEDENTES

En el sector de las confecciones se ha venido desarrollando en ambiente rígido y a raíz de esto se han presentado diferentes estudios como podemos ver en la investigación que se realizó en el 2005 la cual fue “Indicadores de productividad para el sector textil – confección” realizado por Lina María Taborda Arias. El cual tuvo como objetivo el abrir paso al diseño de un mecanismo de información que ofrezca total confiabilidad entre las personas que pertenecen al gremio de la cadena textil-confección. Y se realizó como una investigación descriptiva la cual fue usada para guiar los estudios de investigación hacia sus objetivos. Se pudo concluir de esta investigación que uno de los propósitos de la conformación del comité textil – confecciones dentro de la ANDI, es básicamente desarrollar actividades que mantengan una asociatividad entre empresas, para el desarrollo de líneas estratégicas con las cuales se llegue a obtener un excelente grado de competitividad a nivel regional, contando con la participación activa tanto de empresarios como la cadena.

Por otro lado se pudo evidenciar otro estudio el cual fue “Aporte del sector industrial al desarrollo local, a partir de la percepción de los empresarios del subsector confecciones de la ciudad de Pereira”. Realizado por Viviana Andrea Vélez Grisales y Katherine Orozco Aristizabal el cual fue realizado en el año 2009 y tuvo como objetivo Conocer los aportes del sector industrial al desarrollo local, a partir de la percepción de los empresarios de organizaciones medianas y grandes del subsector de la confección en la ciudad de Pereira. Para llevar a cabo este trabajo se empleó una investigación de tipo histórica con el fin de reconstruir como ha sido el comportamiento del sector industrial y el subsector de la confección en el departamento de Risaralda.

Por medio de estos estudios se han venido despertando expectativas en el sector lo cual es favorable ya que se le ha prestado mayor atención dándole así

la oportunidad de ser más productivo y de mayor confiabilidad para los inversionistas.

2.4 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿En qué invierten los excedentes de dinero las empresas de las ciudades de Pereira y Dosquebradas que se encuentran en el subsector de las confecciones y de la distribución de prendas de vestir?

3. OBJETIVO GENERAL

Determinar en qué invierten los excedentes de dinero las empresas de las ciudades de Pereira y Dosquebradas, que se encuentran en el subsector de las confecciones y comercialización de prendas de vestir.

3.1 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Establecer una relación conceptual entre sistema financiero colombiano, mercado monetario, mercado de capitales, riesgo, rentabilidad y las decisiones de inversión
- ✓ Analizar las principales decisiones de inversión adoptadas por las empresas dedicadas a la fabricación y comercialización de prendas de vestir
- ✓ Indagar sobre las opciones de inversión que ofrece las entidades financieras
- ✓ identificar los parámetros de decisión del empresario al momento de tomar decisiones de inversión para sus excedentes de efectivo

4. JUSTIFICACION

En la actualidad el mercado global ha incrementado los niveles de competitividad con los que las empresas deben contar para lograr mantenerse en el mercado, dentro de los aspectos fundamentales se encuentra el manejo de los excedentes de efectivo, puesto que a partir de este diseñan las estrategias monetarias con las que la empresa apalanca sus operaciones, su crecimiento y su incursión en nuevos mercados; una buena toma de decisiones de inversión repercute en la optimización del aprovechamiento de las oportunidades y en el buen desarrollo de las operación de la empresa.

En una economía como la colombiana la cual registra crecimientos interesantes en varios de sus sectores y una búsqueda constante de nuevas oportunidades, que permitan a la economía nacional penetrar los mercados internacionales, es notable la aparición de nuevos portafolios de productos y servicios dentro del sector financiero, ampliando las posibilidades de inversión con que cuentan las empresas en el país, posibilitando y simplificando la implementación de operaciones financieras y de inversión dentro de los movimientos de las empresas.

El hecho de realizar una investigación basada en el subsector de las confecciones es de gran importancia para los futuros administradores debido a la importancia que dicho sector ha tenido dentro de la economía regional y nacional, motivo por el cual es un punto de partida apropiado para establecer las decisiones de inversión con excedentes de efectivo frente a los portafolios de productos y servicios que ofrece el sector financiero a los empresarios de dicho sector. El interés por realizar investigaciones en el subsector de las confecciones ha disminuido debido a los problemas que presenta en la actualidad y a su caída dentro de la economía nacional motivo por el cual esta investigación puede ser de utilidad ya que se pueden identificar variables que den posibilidades de versatilidad al manejo de los excedentes con que cuentan las empresas del sector a partir de la investigación de las relaciones existentes

entre la actividad económica de las confecciones los portafolios de productos y servicios que les ofrece el sector financiero.

Con dicha investigación se logra un acercamiento a las decisiones que toman los empresarios al momento de invertir sus excedentes de efectivo, las estrategias que estos toman para afrontar los retos que su entorno les plantea y la manera como se transforman para garantizar su presencia en el mercado actual.

5. MARCO DE REFERENCIA

5.1 MARCO TEÓRICO

5.1.1 Sistema financiero colombiano.

Para hablar de un sistema financiero colombiano debemos empezar a definir como se crea y constituye un sistema financiero, cada país tiene la función y la libertad de establecer las instituciones financieras que para la que el crea correcta para manejar su mercado financiero. “una estructura financiera es la alternativa institucional adoptada por una sociedad para movilizar sus excedentes financieros en función del desarrollo” (Universidad de los Andes, 1991, P.3)

Es correcto decir que el objetivo principal del sistema financiero es crear un canal lo suficientemente importante y confiable para las economías modernas dirigido a construir vías con las que se pretende desarrollar proyectos de inversión con los cuales se genere un crecimiento de la nación, por otro lado el sistema financiero también le apunta a desarrollar la economía, puesto que se convierte en la herramienta fundamental de la dinámica económica.

A medida que el entorno social va creciendo es más difícil para el sistema financiero como tal controlar su mercado y tener accesos a sus canales de

comunicación, es por eso que por medio de medidas de intermediación permite que tanto ahorrador como demandante de crédito tengan un acceso más fácil al sistema financiero.

Uno de los canales de intermediación más utilizados por los sistemas financieros son la Banca Especializada y Multibanca. Se entiende por Banca especializada como un “esquema en el que jurídicamente se segmentan los mercados financieros por sectores de atención, plazos, ámbito geográfico de acción, origen y destino de los recursos y/o varios criterios adicionales; se genera así, un tipo de intermediario especializado por cada modalidad de operación” (Universidad de los Andes, 1991, p. 4) y por Multibanca como la sociedad la cual se encarga de que los intermediarios realicen toda clase de negocios los cuales están relacionados con el ámbito financiero.

Al igual que se menciona anteriormente el sistema financiero colombiano está dirigido a canalizar los excedentes financieros de la economía para así financiar proyectos de inversión. También se encarga de financiar los sectores de la economía para que por medio de éste ellos creen un desarrollo lo cual los fortalezca como sector y al igual contribuyan con el desarrollo del país.

El sistema financiero colombiano está conformado por las autoridades monetarias, los bancos comerciales, las corporaciones financieras, las corporaciones de ahorro y vivienda y las compañías de financiamiento comercial.

A través de la evolución del sistema financiero colombiano y por medio del “nuevo Estatuto Orgánico se han clasificado como otras entidades financieras: los organismos cooperativos de grado superior de carácter financiero las cajas de ahorro actualmente existentes y las sociedades de capitalización así mismo, conforman las sociedades de servicios financieros: las fiduciarias sociedades de arrendamiento financiero (leasing), sociedades de compra de Cartera (factoring), los almacenes generales de depósito y las sociedades administradoras de fondos de cesantías (Banco de la Republica, 2000).

La toma de este tipo de decisiones por parte del empresario o el administrador repercuten directamente en el desempeño y los resultados de la empresa, por lo tanto una buena toma de decisiones de inversión se puede convertir en una buena herramienta de la estrategia que la empresa aplica a sus operaciones, ampliando sus proyecciones y posibilidades para poner en marcha nuevos proyectos o para contar con una estructura monetaria bien cimentada dándole liquidez sin tener recursos ociosos.

Dentro del mercado existen diversas opciones de inversión que el empresario o administrador puede tomar, todo depende de la racionalidad y la concepción que este tenga y además de la rentabilidad que él desea obtener en dicha inversión, al tomar la decisión de invertir o de hacer un movimiento financiero el inversionista o administrador incurre en un riesgo el cual puede ser variable puesto que este dicho riesgo depende del tipo de inversión. Podemos encontrar que el sistema financiero nos ofrece como alternativas de inversión la renta fija y la renta variable. La elección que el empresario toma se hace a partir de variables como el tiempo estimado en el cual el capital va a estar ocioso y no va a ser utilizado en las operaciones de la empresa, en el nivel de riesgo que está en capacidad de afrontar la empresa y del nivel de rentabilidad que se espera conseguir.

El mercado financiero cuenta con una amplia gama de productos y servicios que se acoplan a las necesidades que cada empresa tiene, está en manos del empresario o administrador tomar las decisiones adecuadas que impulsen el desarrollo de la organización. Que dentro de este encontramos el mercado de capitales y el mercado monetario

5.1.1.1 Mercado de capitales

El mercado de capitales en Colombia en sus inicios se caracterizó por ser un mercado estrecho y con falencias pronunciadas en comparación con otros mercados internacionales debido a la baja liquidez con que este contaba y la

pequeña cantidad de papeles en la que se concentraban las transacciones realizadas. El mercado de capitales en la actualidad se ha desarrollado tomando un espacio considerable del mercado financiero nacional, constituyéndose en una opción interesante de inversión para los empresarios del país e incluso del resto del mundo.

El Mercado de Capitales se define como “el conjunto de mecanismos a disposición de una economía para cumplir la función básica de la asignación y distribución, en el tiempo y en el espacio, de los recursos capitales, los riesgos, el control y la información asociados con el proceso de transferencia del ahorro a la inversión.”(Pinilla, Valero, Guzmán. 2000) Como se mencionó anteriormente el mercado de capitales es el conjunto de herramientas con que cuenta el empresario para tomar decisiones de inversión las cuales tienen niveles de riesgo variables según el nivel de rentabilidad y las prioridades que el inversionista tenga, por lo tanto dichas herramientas son el soporte que se tiene para analizar dichas posibilidades de inversión apoyándose en las características del entorno y la información que el mercado ofrece.

Dentro de dicho mercado se encuentran dos tipos que son el primario y el secundario. El mercado primario se define como “aquel donde se negocian las nuevas emisiones canalizando directamente los ahorros a la inversión productiva” (Palomino, 1994) y el secundario “es el mercado donde se negocian activos financieros ya colocados, que cumple con una función verdaderamente esencial para este, por cuanto es donde se da liquidez a las inversiones negociables en el mercado de valores.”(Palomino, 105, 1994) Por lo tanto el mercado primario y secundario están íntimamente ligados ya que en el primario se emiten las acciones y en el secundario se negocian dándole fluidez al mercado haciéndolo atractivo para el inversionista.

Este mercado cuenta con dos instrumentos de inversión para el inversionista que son la renta fija la cual ofrece un nivel de rentabilidad pactado con anterioridad que se caracteriza por la seguridad que brinda al inversionista al momento de colocar su dinero pero la rentabilidad que suele ofrecer no es elevada debido al bajo nivel de riesgo. La renta variable tiene como característica principal que su rentabilidad se conoce al momento de negociar el título, dependiendo del desempeño que la organización emisora haya tenido durante el periodo en el cual el inversionista tuvo el papel y las variaciones que allí tenido el mercado en dicho periodo.

El mercado de capital es una de las opciones con que cuenta el inversionista al momento de tomar decisiones de inversión, ofreciéndole a este, opciones que varían según el riesgo que está dispuesto a afrontar el inversionista, el tiempo con que cuenta para realizar la inversión y las condiciones existentes en el mercado, siendo estos factores trascendentales en el proceso de toma de decisiones de inversión.

5.1.1.2 Mercado monetario

Las necesidades de crear un sistema de mercado monetario surgen a raíz de la aparición de la moneda como forma de pago, en el momento en que la sociedad empieza a despreciar el uso de los bienes como forma de transacción y se inclinan más por la utilización del papel moneda como mecanismo de convenio para satisfacer necesidades de manera más útil y práctica. El mercado monetario permite también las transacciones de bienes y servicio que produce un país. Según la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) define al mercado monetario como:

El mercado en el cual se negocian activos financieros que tienen vencimiento en el corto plazo, son de alta liquidez y de bajo riesgo. El mercado monetario está determinado por la demanda y la oferta monetaria; la primera depende de la necesidad de realizar transacciones (comprar bienes, artículos y pagar servicios) por parte de los agentes de la economía y de mantener un activo líquido y seguro. Por su parte la oferta monetaria, la define el Banco Central (Banco de la República en Colombia) y sistema bancario privado (Mercado de dinero). (Bolsa de Valores de Colombia, 2008).

El mercado monetario está centrado en la regulación de la moneda y en la negociación de bienes, artículos y servicios. “Muchas de las operaciones a través de las cuales se crea dinero en un sistema económico, depende de hechos sobre los cuales las autoridades monetarias ejercen poco o ningún control” (Banco de la República.1998, Pág. 136), estas medidas se concentran en las entidades financieras y a su vez son controladas por el Banco de la República.

Es así que el mercado monetario juega un papel de ente regulador de la moneda frente a otra, como por ejemplo (Peso - Dólar), también permite generar excedentes de dinero lo cual se convierte en una alternativa atractiva ya que es un mercado de alta liquidez y de bajo riesgo a comparación del mercado de capitales.

5.1.2. Decisiones de inversión.

Para hablar de decisiones de inversión es necesario establecer que es una inversión, hacia donde va orientada esta inversión, el impacto que puede tener

el entorno en la organización en la cual se va a realizar la inversión, el movimiento que ha tenido el mercado al cual se va invertir entre otras.

La inversión es la colocación de efectivo para la generación de rentabilidad en un momento futuro. Las inversiones relacionadas con la empresa se definen como "la inversión es todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social" (Garrido, 2010). Las inversiones relacionadas con la empresa deben siempre de cumplir un objetivo principal el cual es de incrementar el valor de sus activos y generar rentabilidad para sus propietarios.

Para las organizaciones las decisiones de inversión son fundamentales ya que por medio de estas incrementan sus activos, mejorando así su planta física, desarrollan y actualizan su tecnología, promueven proyectos de desarrollo con los cuales pretenden incrementar su flujo de efectivo entre otras.

Para tomar estas decisiones la empresa debe analizar unos aspectos importantes tales como: el volumen de activos fijos que se desean mantener, el plazo que se les da a los clientes por concepto de ventas a crédito, la cantidad de inventario, el crecimiento de la empresa, la combinación de activos fijos y corrientes y el arrendamiento de activos fijos por medio del leasing. A través de estos aspectos podemos afirmar que las "decisiones de inversión se relacionan con la determinación de la cantidad de capital de trabajo y activos fijos que la empresa utiliza para llevar a cabo sus operaciones."(García. 1999, Pag.31).

Al generar excedente de efectivo, la empresa toma la decisión de invertir para obtener una rentabilidad, para cuyo fin hace un análisis de las opciones ofrecidas en el mercado financiero, de otras alternativas de inversión y del comportamiento que dichas alternativas han mostrado a través del tiempo.

También se entra a investigar la estructura financiera de la empresa enfocada en las políticas de manejo de excedentes, los costos de financiación y las posibles fuentes que se van a utilizar para llevar a cabo la inversión.

Por lo tanto es preciso tener en cuenta que las empresas como sociedades que son dinámicas y cambiantes se enfrentan a situaciones por resolver, “las formas de solucionar son variadas y, por lo general, con recursos escasos. Esta es la razón por la cual existe la economía y la administración, y su tarea es precisamente la toma de decisiones” (Vélez. 2001, p. 18), de tal manera que la toma de decisiones se convierte en una herramienta de fundamental importancia para los empresarios, pero a su vez de importante responsabilidad ya que por medio de la cual se pueden llegar a crear estrategias para la empresa.

Las estrategias son aquellas que ayudan a la organización y al empresario a generar ventajas competitivas y comparativas frente a su mercado, pero para esto se debe realizar un estudio detallado sobre la condición del entorno, la situación en la que se encuentra la empresa y su posición en el mercado, este estudio lo realizan las principales áreas de la organización y plantean una serie de estrategias las cuales son presentadas al gerente y es ahí donde se toma la decisión de cual es implementada en la organización dejando ver así la racionalidad y lógica del empresario.

La racionalidad del empresario está limitada según lo menciona simón (1976), citado por Díaz 2005):

1. La racionalidad exige un conocimiento completo y la previsión de las consecuencias que tendrán lugar a partir de cada elección. De hecho, el conocimiento de las consecuencias siempre es fragmentado.
2. Debido a que las consecuencias se producirán en el futuro, la imaginación tiene que proporcionar la falta de información para

concederles valor. Pero los valores se pueden pronosticar sólo de un modo imperfecto.

3. La racionalidad exige una selección entre todas las conductas alternativas posibles. En la conducta real, sólo llegan, alguna vez, a la mente muy pocas del total de opciones posibles.

Es a raíz de esto que se vuelve fundamental llevar a cabo una estrategia con la cual se facilite tomar las decisiones necesarias al momento de invertir.

Las decisiones de inversión están presentes a toda hora en las organizaciones como al momento de cambiar un activo o en el desarrollo de un proyecto lo cual se presenta a corto o largo plazo. Las empresas que poseen excedentes de dinero toman esto como una estrategia ya que eso le permite invertir en los mercados financieros como son el mercado monetario y el mercado de capitales.

5.1.3. Lógica del inversionista

A través de la gestión financiera que se desarrolla en la empresa, la cual nos brinda las herramientas teóricas y técnicas con las cuales las organizaciones llegan a cumplir su objetivo básico financiero, el cual está basado fundamentalmente en maximizar sus utilidades y generarle un valor a la empresa, lo cual se alcanza por medio del aprovechamiento de los recursos y el análisis de factores internos y externos los cuales se toman de base para formular estrategias que sirvan para el cumplimiento de las metas propuestas por la organización y así obtener unos resultados positivos.

Al ser eficiente y al funcionar correctamente la organización se generan unos excedentes de dinero, los cuales los empresarios los usan con el fin de

incrementar sus recursos y generar rentabilidad, lo cual lo hacen por medio de inversiones en el mercado como son el mercado de capitales.

Debido a esto el empresario debe conocer las opciones de inversión que ofrece los diferentes mercados al momento de tomar decisiones ya que

En el proceso de toma de decisiones no siempre se dispone en el momento preciso de toda la información requerida y mientras más compleja sea la decisión, más difícil resultará conocer todas las alternativas. Además, aunque quien toma la decisión trate de ser objetivo no siempre es posible lograrlo. Por estas y otras razones, es ilógico esperar que las personas actúen en forma completa y estrictamente racional, en particular, en la toma de decisiones. (Díaz, 2005)

Cada decisión que él tome estará precedida por un posible estudio ya que cada decisión tomada genera a la organización un impacto o consecuencia. La racionalidad del empresario es importante ya que es necesaria para la organización, pues al tomar decisiones acertadas frente a un hecho o situación puede generar que la empresa obtenga una ventaja frente a su competencia. Según Londoño (2006, p. 125), la racionalidad “es entendida de manera global, pero se operacionaliza desde las diversas actividades que dan vida a la organización, (producción, finanzas, mercadeo, gestión humana, etc.). La racionalidad que tenga un empresario u inversionista se deriva de la actitud que el mismo asume frente al riesgo”.

La situación económica y social que caracteriza a la sociedad moderna genera profundos cambios en las organizaciones las cuales se preparan para ser más flexibles y establecen estrategias con el objetivo de superar esas decisiones riesgosas por las cuales pasan los empresarios con el fin de tomar la mejor decisión especialmente cuando se trata de decisiones financieras.

El riesgo de las decisiones pone al empresario en paradigmas totalmente diferentes ya que al querer tomar la mejor decisión y obtener mayores oportunidades entra a analizar dos tipos de posibilidades, una es el de tener una oportunidad satisfactoria pero segura y otra la cual ofrece una oportunidad mejor pero con un grado de incertidumbre y riesgo mucho mayor. Es así que el empresario debe usar toda su racionalidad para plantear sus opciones y establecer qué tipo de inversión prefiere teniendo en cuenta el riesgo que se corre con cada una y el tiempo en el cual se espera que se retorne la inversión.

En cuanto a la racionalidad se puede ver que existen varios tipos, pero las más mencionadas en el ámbito empresarial son la racionalidad económica y la racionalidad financiera.

La racionalidad económica es entendida como la selección de alternativas que tiene como objeto satisfacer las necesidades y aumentar los recursos generando valor. Por otro lado según González define que “la teoría económica supone individuos que poseen la racionalidad de comprender en su totalidad el entorno en el cual interactúan o por lo menos de realizar un análisis del mismo, el cual permite adoptar los procesos adecuados para llegar al mejor curso de acción, sin incurrir en costos a causa de la incertidumbre” (2006, pág. 51)

La racionalidad financiera ha sido la utilizada por los economistas cuando hemos analizado conceptos tales como interés, incertidumbre, riesgo o expectativas, es decir, cuando hemos analizado la forma en que se establecen órdenes de preferencias estimando el valor de cosas futuras. La precisión que hemos alcanzado en la medición de este tipo de valores es una de las conquistas de las que la ciencia económica está más orgullosa. En

efecto, todos los gobiernos y todas las empresas utilizan de forma sistemática los sistemas de medición financiera como apoyo a la adopción de decisiones (Martínez. 2010)

Y así cada vez que se habla de decisiones financieras o decisiones de inversión es necesario que el empresario tenga claro su racionalidad económica al igual que financiera para así tomar la mejor decisión en el momento de invertir sus excedentes de dinero.

5.1.4. Riesgo y rentabilidad

El riesgo y la rentabilidad son dos variables que juegan un papel fundamental al momento de tomar una decisión de inversión, debido a que a partir del análisis de estos se recoge “información sobre aspectos como el flujo de capitales, el costo del capital y la capacidad del mercado de diversificar el riesgo”, lo que brinda información útil al inversionista para medir el nivel de riesgo que está dispuesto a afrontar para recibir un nivel de rentabilidad.

El riesgo se entiende como “el grado de variabilidad o contingencia del retorno de una inversión”(Pinilla, Valero, Guzmán, 2000, p.230) y la rentabilidad como la relación entre la utilidad proporcionada por un título y el capital invertido en su adquisición.

El inversionista siempre espera obtener una retribución sobre el capital que este invierte pero como se mencionó anteriormente la rentabilidad varía según el riesgo que el inversionista esté dispuesto a correr. El nivel de riesgo y rentabilidad varía según el mercado en el que se encuentre como también varían las herramientas utilizadas para medirlos.

Entre estas herramientas se encuentra la calificación de riesgos la cual es aplicada por una entidad especializada en analizar el riesgo de una emisión de títulos, de una empresa, o de cualquier ente que lo requiera. Este tipo de entidades lo que hace es analizar el entorno y los elementos que componen la organización ya sea cualitativos o cuantitativos. Este tipo de herramientas facilitan al inversionista analizar las posibilidades que tiene para colocar su dinero además de dar transparencia a los procesos y permitir al inversionista comparar entre las distintas opciones.

Otro aspecto que juega parte de la relación entre riesgo y rentabilidad es la incertidumbre la cual no es más que aquello que no puede ser controlado por el hombre y que puede cambiar las consecuencias de una decisión tomada por corto que sea el plazo que esta abarque. La incertidumbre al no ser controlada por el hombre tampoco puede ser controlado por las organizaciones motivo por el cual debe hacer parte del análisis del entorno que se realiza al momento de efectuar una inversión.

La incertidumbre es la razón de ser del comportamiento financiero. La mera existencia de activos e instituciones financieras y del sistema de posesión indirecta de riqueza, es comprensible únicamente como respuesta al hecho de que pocos acontecimientos futuros pueden proveerse con certidumbre. Si todos los inversores tuvieran el don de la previsión perfecta (de modo que el resultado de cada decisión de invertir se conociese por anticipado), y si todos los costos de intercambio fuesen nulos, la política de cartera óptima consistiría, simplemente, en elegir aquel activo con la mayor tasa de retribución, la tasa de intereses sería una expresión redundante para la tasa de retribución de los activos tangibles; la productividad marginal de la inversión” (Moore, 80, p. 1968)

Por lo tanto el riesgo la rentabilidad y la incertidumbre están ligados entre sí al momento de que el empresario o administrador tome una decisión financiera haciendo parte fundamental de los puntos a analizar al momento de realizar un estudio de cualquier opción de inversión.

5.1.5 Opciones ofrecidas por las entidades financieras a las empresas

Las entidades financieras hacen parte del grupo de opciones que tienen los empresarios al momento de tomar las mejores decisiones de inversión para utilizar sus excedentes de efectivo, se encuentra un variado portafolio de productos para todo tipo de inversionistas.

5.1.6 Renta fija

CDT en pesos

El Certificado de Depósito a Término (CDT) es una modalidad de inversión en pesos, de corto o largo plazo según las necesidades del cliente, donde éste puede escoger entre tasa fija o tasa variable indexada a la DTF, IPC o IBR

Beneficios:

- Diversificación del riesgo, ya que el cliente puede realizar inversiones acordes con la evolución del mercado.
- Plazos flexibles para que el cliente escoja de acuerdo con su necesidad de liquidez
- El cliente puede escoger entre tener el título físico o desmaterializado, donde el CDT es custodiado por Deceval, lo cual evita que el cliente extravíe su título valor.

CDT en otras monedas

Depósito a plazo fijo en **Dólares** o **Euros** indexado a la Libor o tasa fija, el cual

es ofrecido a través de nuestras líneas de negocio en el exterior con variedad de plazos desde 30 días hasta 48 meses.

Beneficios:

- Flexibilidad en el pago de intereses, que pueden ser abonados a la cuenta que prefiera en Colombia o cualquier lugar del mundo.
- No deberá pagar retención en la fuente sobre los rendimientos generados.

Títulos de renta fija en Colombia y en el exterior

Alternativa de inversión para los clientes que tienen excesos de liquidez, en el largo plazo. Por medio de esta operación, se adquieren o venden títulos representativos de deuda pública o privada tales como Papeles Comerciales, Bonos, Titularizaciones, Tes u otros títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNVE), bonos de Colombia emitidos en el exterior (Yankees, Eurobonos) y títulos en dólares ofrecidos. Dichos títulos otorgan el derecho a su poseedor de recibir periódicamente un cupón y al vencimiento del título, un principal. La adquisición de este producto evita complicaciones operativas, pues la administración y custodia es desmaterializada.

5.1.7 Renta variable**Acciones en Colombia y en el exterior**

Son inversiones en títulos que representan una parte proporcional del patrimonio de una sociedad. Esta inversión otorga a sus titulares derechos patrimoniales con o sin el derecho de voto. Son activos de alto riesgo debido a

la incertidumbre del comportamiento futuro del precio de la acción, por lo cual también pueden obtenerse altas rentabilidades ya que a mayor riesgo mayor rentabilidad.

Inversiones estructuradas

Son estructuras de portafolio que permiten obtener una distribución de rentabilidad ligada al comportamiento de diferentes activos limitando la pérdida de capital. Algunas de las entidades financieras le ofrece dos alternativas de productos Estructurados: TES con nivel de protección y Acciones con nivel de protección.

CARTERAS COLECTIVAS

Son productos de inversión con participación colectiva, que generan rentabilidad a partir de inversiones a las que sólo tienen acceso los grandes capitales.

Cartera colectiva abierta

Alternativa de inversión diseñada para obtener una rentabilidad estable y atractiva en el corto plazo, con liquidez inmediata del dinero

Cartera colectiva abierta Fidudivisas

Alternativa de inversión en moneda extranjera. Su filosofía es mantener inversiones de renta fija y variable en otras monedas que brinden seguridad y rendimientos estables.

Adicionalmente ofrecen inversiones en Fondos de cobertura, fondos mutuos, fondo de commodities, fondos de fondo y notas estructuradas en el exterior.

5.2. MARCO CONTEXTUAL

Dentro de la industria se encuentra uno de los sectores más representativos para la economía como lo es el sector textil el cual está dedicado a la producción de tela, hilo, ropa, fibra y demás productos relacionados. Los textiles son productos de consumo masivo que se venden en grandes cantidades. La industria textil genera gran cantidad de empleos directos e indirectos, y además de esto tiene un peso importante en la economía mundial.

La región con mayor relevancia en el tema es Asia, cuyas exportaciones textiles han llegado a representar a lo largo del tiempo un 4.3% de las exportaciones totales de mercancías y el 5.3% de las exportaciones totales de manufacturas de la región, las regiones que reciben más importaciones de productos textiles son África con el 8% y Europa oriental con el 5.8% de las importaciones totales (Luna y Ángel, 2008).

En los últimos años lo que ha venido impulsando el sector textil ha sido la producción de altos volúmenes de lana, algodón, y seda en el mundo. Ya que la industria de este tipo inició en Reino Unido, pero en la actualidad la producción textil ha tomado mayor fuerza en Europa y América del Norte después de la industrialización que se presentó en estos países; de igual manera fue en China, Japón y la India donde la economía dinamizó más en estos territorios gracias a la industrialización, además estos países presentan un índice muy alto de mano de obra barata.

La industria textil en Colombia ha presentado una desaceleración a lo largo del tiempo como lo muestra el informe del sector textil y de confecciones colombiano del año 2010, a partir del primer semestre del año 2009, la

producción manufacturera disminuyó el 8.4% frente al reportado durante el mismo periodo del año 2008 (0.4%) (Crediseguros, 2010).

Es reconocida a nivel internacional como un país que presenta grandes fortalezas en el negocio de los textiles y las confecciones, representando un importante porcentaje del PIB manufacturero (8%) y un (3%) del PIB nacional (Crediseguros, 2010)

El uso de prendas de vestir se remonta a los inicios del hombre pero la industria de la confección como tal tiene sus orígenes hacia finales del siglo XIX, y se ve directamente relacionado con la producción artesanal de vestuario; este sector de la industria se ha desarrollado en diferentes países, rompiendo fronteras y permitiendo la producción, importación y exportación de este tipo de productos.

La confección ha sido una substancial fuente de empleo manufacturero para las economías modernas, considerándose este sector como una fase primordial para la industrialización de los países en vía de desarrollo.

El crecimiento del sector de prendas de vestir fue ampliamente superior al total de la industria. Así mismo, el dinamismo del mercado externo permitió incrementar los niveles de producción y de ventas. Se estima que el sector destina el 24% de su producción a ventas externas. De esta forma, mientras que en enero de 2008, el total de la industria creció 5.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, el sector de prendas de vestir aumentó 10.2% durante el mismo periodo. (Bancoldex, 2008)

El sector de prendas de vestir es un alto generador de empleo y representa el principal generador de empleo industrial. En enero de 2008, el sector presentó una variación anual en el total de empleos contratados de 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) realizada por el Dane, en 2005 el sector empleó a 82.369 personas, lo cual confirma la contribución del sector en el empleo de la industria. Sin embargo, el sector presenta uno de los costos laborales más

altos de la industria. Este alcanzó 15.4% de las ventas totales, mientras que el indicador para la industria en su totalidad alcanzó 7.6%. (Bancoldex, 2008).

6. DISEÑO METODOLÓGICO

Esta investigación se realizó en las ciudades de Pereira y Dosquebradas, la cual tuvo como objetivo, Determinar en qué invierten los excedentes de dinero las empresas de las ciudades de Pereira y Dosquebradas que se encuentran en el subsector de las confecciones y comercialización de prendas de vestir. Se realizó una investigación descriptiva, porque a través de ésta se busca caracterizar una situación concreta y brinda elementos que permitan contrastar elementos conceptuales con la realidad empresarial.

Es de tipo descriptiva, ya que “por su enfoque metodológico y su fundamentación epistemológica tiende a ser de orden descriptivo, orientado a estructuras teóricas. Se caracteriza por la utilización de un diseño flexible para enfrentar la realidad y las poblaciones objeto de estudio en cualquiera de sus alternativas. Trata de interrogar conceptos de diversos esquemas de orientación de la investigación social” (Tamayo, 2007)

Es una investigación de tipo descriptivo, ya que “comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual y la composición o procesos de los fenómenos, la investigación descriptiva trabaja sobre realidades de hecho, y su característica fundamental es la de presentar una interpretación correcta” (Tamayo, 2007)

También la investigación descriptiva nos ayuda a “caracterizar globalmente el objeto de estudio. Se utilizan para ello, tablas y figuras estadísticas, medidas estadísticas tales como, distribuciones de frecuencia, medidas de tendencia central”, entre otras (Lerma, 2001)

Para llevar a cabo esta investigación, se tuvo en cuenta una muestra de 8 empresas entre grandes y medianas en las ciudades de Pereira y Dosquebradas, las cuales sirvieron de apoyo para llegar al logro de los objetivos.

La recolección de datos es una de los pasos más importantes para el logro de los objetivos de la investigación por esto se utilizó como instrumento la encuesta “Es una técnica orientada a establecer contacto directo con las personas que se consideren fuentes de información. La entrevista si bien, puede soportarse en un cuestionario muy flexible, tiene como propósito obtener información más espontánea y abierta. Durante la misma, puede profundizarse la información de interés para el estudio” (Bernal, 2006).

6.1 SELECCIÓN DE LA MUESTRA

Para la realización de este trabajo de investigación se llevó a cabo el desarrollo de un trabajo de campo, para esto se estableció la población conveniente para la investigación, después de conocer la población gracias a los datos suministrados por las cámaras de comercio de los municipios de Pereira y Dosquebradas se diseñó un instrumento para la recolección de datos, por último se extrajo una muestra de dicha población la cual dio como resultado 50 empresas de tamaño mediano y grande dedicadas a la confección y comercialización de prendas de vestir en Pereira y Dosquebradas

Debido al tiempo requerido para desarrollar la investigación y acceder a una información de mayor calidad, se decidió utilizar una muestra por conveniencia la cual constaba de indagar en 8 empresas medianas y grandes dedicadas a la confección y comercialización de prendas de vestir en Pereira y Dosquebradas, las cuales se especificaran a continuación:

TABLA 1.

Empresas objeto de estudio

EMPRESAS	ACTIVIDAD ECONOMICA	MUNICIPIO
D' Moda	COMERCIALIZADORA	PEREIRA
Manoformas capricho cia Ltda	CONFECCIONA Y COMERCIALIZA	DOSQUEBRADAS
Almacen La Bodega	COMERCIALIZADORA	PEREIRA
Compañía Comercial del Risaralda	CONFECCIONA	PEREIRA
Distribuidora Mayorista Colombiana	COMERCIALIZADORA	DOSQUEBRADAS
Aguilar y Córdoba S.A.S	COMERCIALIZADORA	PEREIRA
Manoformando S.A.S	CONFECCIONA Y COMERCIALIZA	PEREIRA
Confecciones Binaprio S.A	CONFECCIONA Y COMERCIALIZA	DOSQUEBRADAS

Fuente. Elaboración propia

7. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

7.1 Análisis de las encuestas.

A continuación se presentará el análisis de las encuestas realizadas a las empresas seleccionadas como muestra del subsector de las confecciones y comercialización de prendas de vestir de la ciudad de Pereira y Dosquebradas. Este análisis se realizó con el fin de darle respuesta a la pregunta planteada anteriormente con la cual se inició esta investigación la cual es ¿En qué invierten los excedentes de dinero las empresas de las ciudades de Pereira y Dosquebradas que se encuentran en el subsector de las confecciones y de la distribución de prendas de vestir?

Gráfico 1 VENTAS NETAS (\$ millones al año)

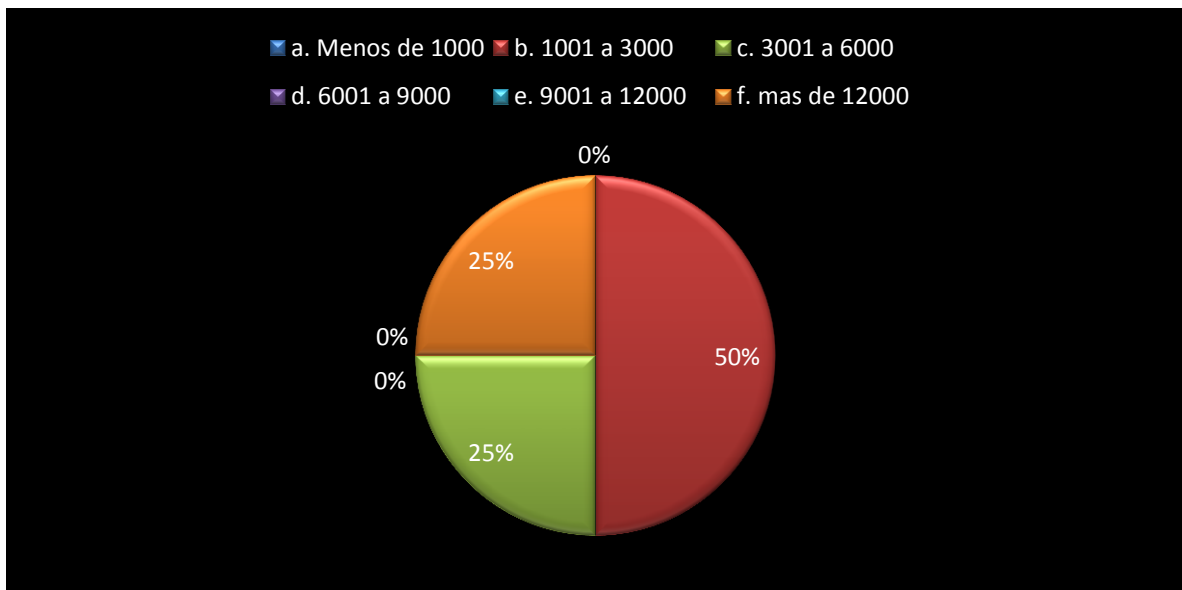
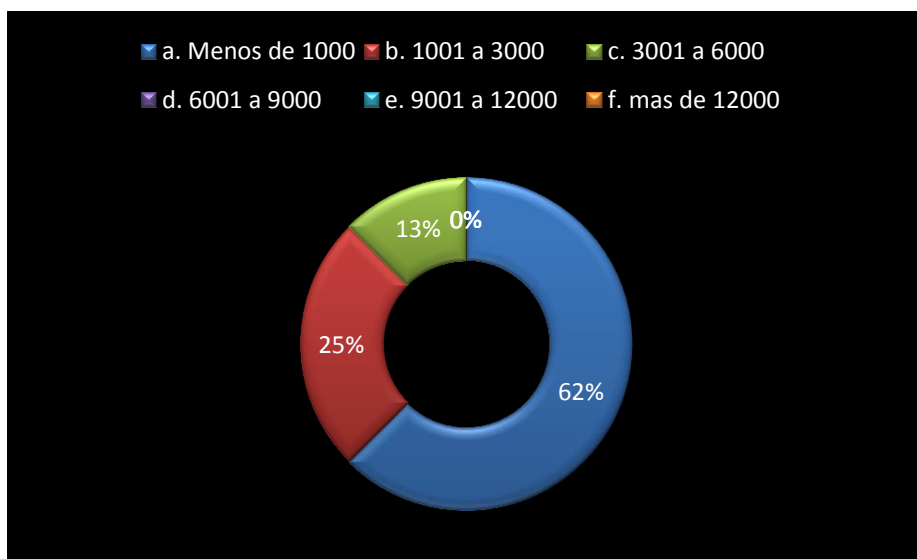


Gráfico 2 ACTIVOS TOTALES (\$ MILLONES)

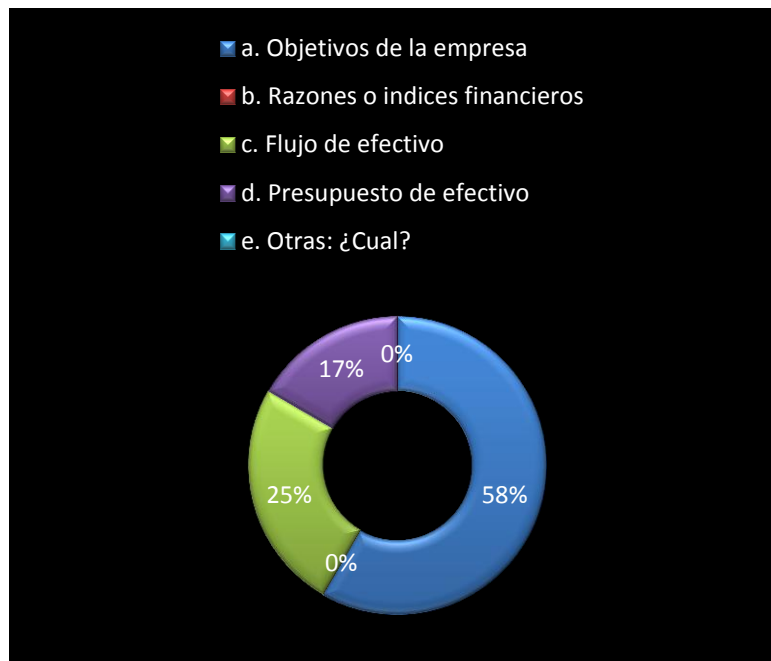


En las gráficas anteriores podemos ver que las empresas a las cuales se les aplicó la encuesta cuentan con unas ventas significativo, puesto que son empresas grandes y medianas del sector de las confecciones y comercialización de prendas de vestir, del 100% de las empresas encuestadas el 50% de dichas empresas tiene ventas netas entre 1000 y 3000 millones de pesos, un 25% van entre 3000 y 6000 y un último 25% perciben ventas mayores a 12000. Lo que causa que existan momentos en los cuales dichas

empresas cuentan con excedentes de liquidez los cuales deben ser invertidos con el fin de que las empresas no tengan capital ocioso y optimicen dicho capital. Por otro lado podemos observar que el 62% de las organizaciones encuestadas presentan unos activos totales los cuales no superan los 1000 millones de pesos, mostrando así que son empresas las cuales están en crecimiento todavía, siendo estas de un tamaño mediano en el mercado, por otro lado encontramos que el 38% de las empresas encuestadas reportan activos totales los cuales van entre 1000 y 6000 millones de pesos, los cuales se encuentran en una etapa de madurez fuerte en el mercado y son consideradas de tamaño grande por este.

2. ¿Cuál de los siguientes criterios analiza la empresa al momento de tomar decisiones de inversión?

GRÁFICO 3



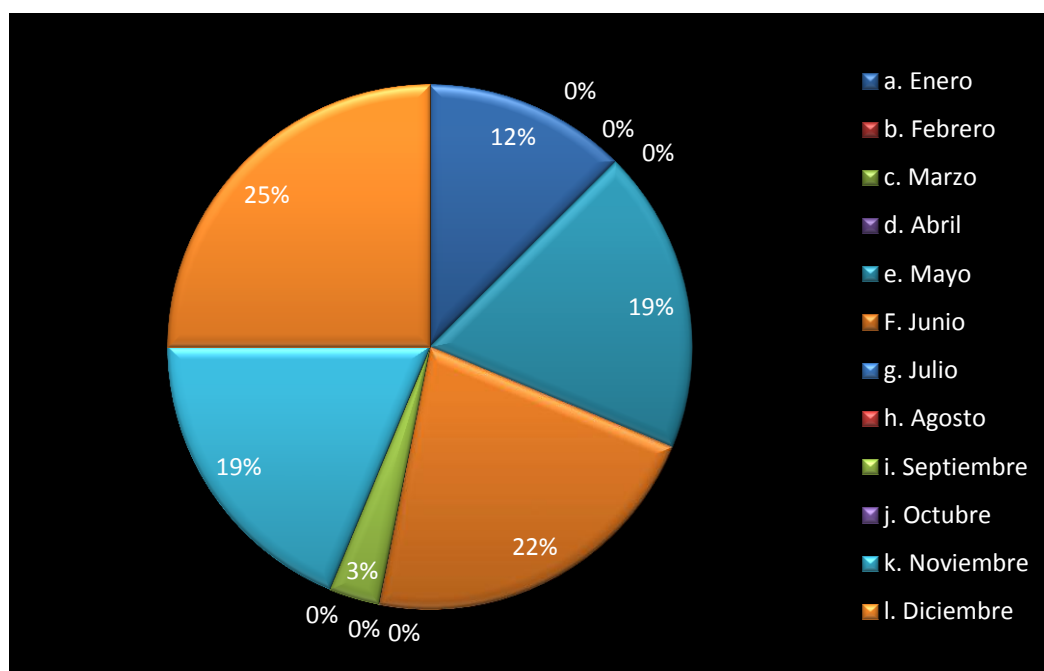
Podemos encontrar que para las empresas partícipes del proceso la principal razón para tomar decisiones de inversión son los objetivos de la empresa, con

un 58%, Lo que lleva a suponer que estas empresas poseen una estructura administrativa y una dinámica operacional orientados al cumplimiento de los objetivos planteados.

El criterio que le sigue en la toma de decisiones de inversión es el flujo de efectivo con un 25%, Lo que indica que la empresa realiza inversiones siempre y cuando su flujo de efectivo le permita contar con excedentes netos, una vez cubiertas los compromisos operacionales por último se encontró que el 17% de las empresas prefieren tomar estas decisiones basadas en la elaboración de presupuestos de efectivos los cuales también pueden ser variables debido a sus rendimientos en las ventas.

3. ¿En qué meses es más frecuente que existan excedentes de efectivo?

GRÁFICO 4

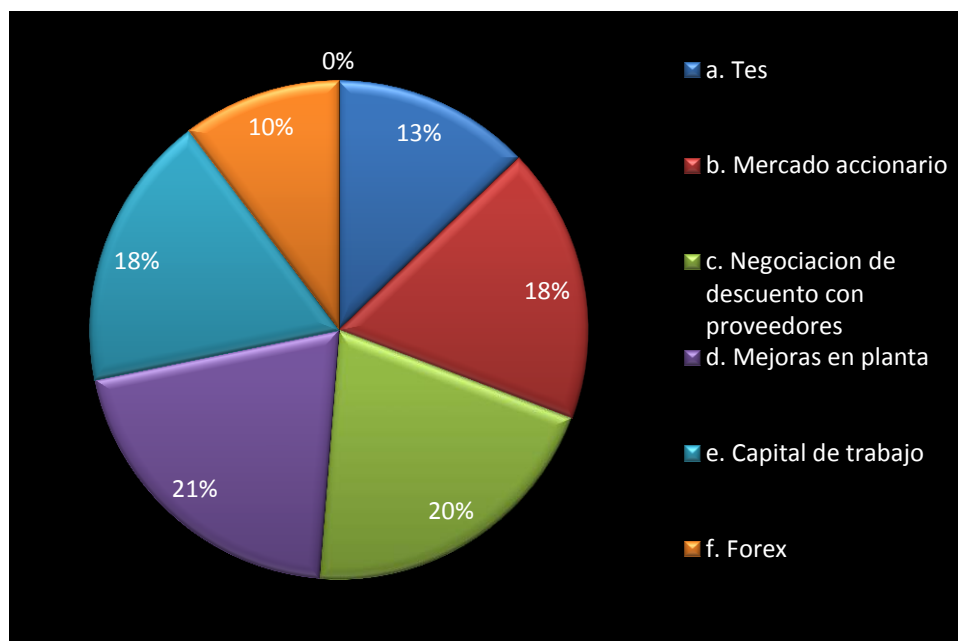


Al ser estas empresas del sector de las confecciones y distribución de prendas de vestir, sus ventas y sus excedentes de dinero están ligados a las temporadas comerciales del año, Lo cual explica que el 25% de ellas afirmen

que sus excedentes de efectivo se produzcan en diciembre, por ser esta la temporada del año más activa comercialmente, le siguen en orden de importancia los meses de junio con un 22% y mayo con un 19%, siendo estos dos meses muy importantes para el comercio ya que son la temporada del mes de la madre y el del padre. También es importante aclarar que el mes de noviembre es importante para dichas empresas ya que parte de las personas prefiere iniciar con sus compras decembrinas en dicho mes para evitar las congestiones que se producen en este.

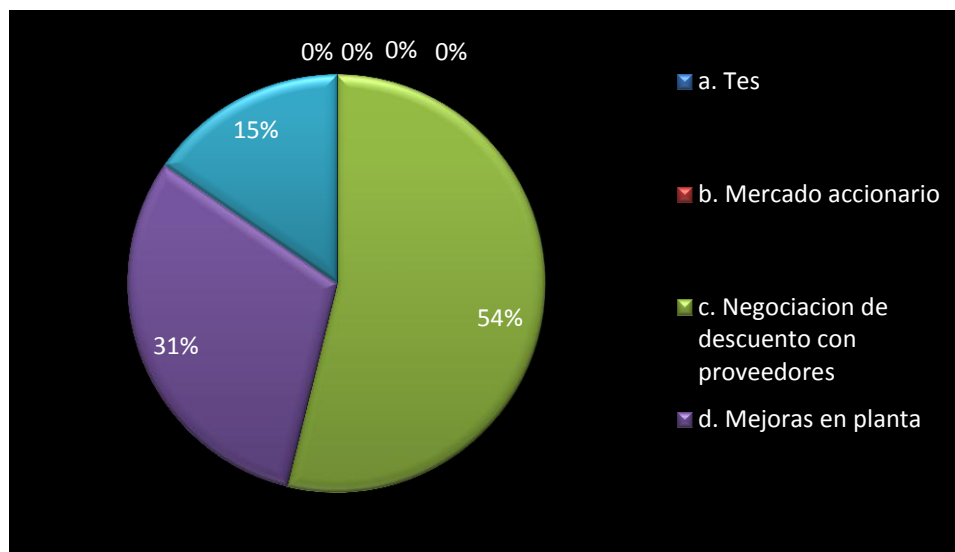
4. ¿cuál de las siguientes alternativas de inversión conoce?

GRÁFICO 5



4.1 ¿A cuáles de las siguientes alternativas de inversión accede?

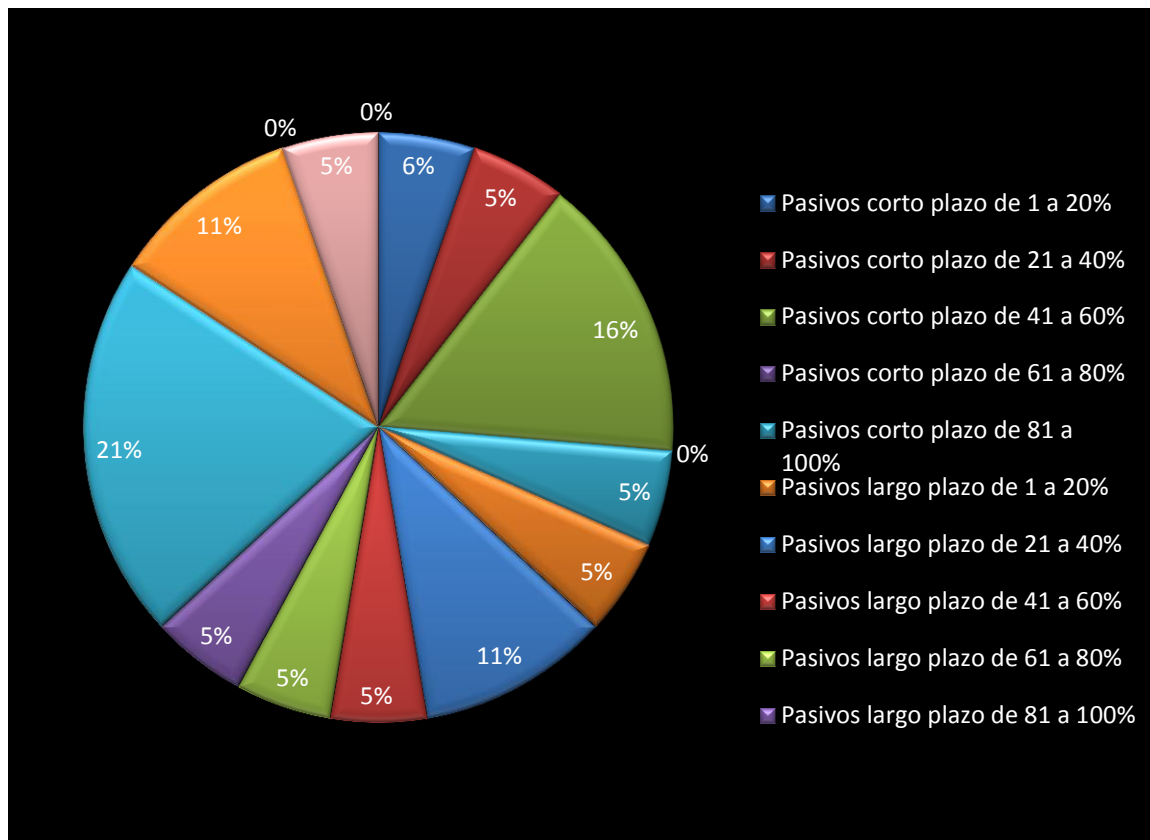
GRÁFICO 6



Los empresarios encuestados muestran que conocen las determinadas opciones de inversión coincidiendo que la más conocida para su mercado es el mejoramiento en planta con un 21%, la negociación de descuento con los proveedores con un 20% y el capital de trabajo con un 18%. Confirmando que la alternativa de inversión a la que acceden con mayor frecuencia es a la negociación con los proveedores con un 54% debido a que con esta alternativa consiguen mayores beneficios económicos y menores riesgos que con las otras alternativas, además también beneficia a la empresa porque si paga a tiempo a sus proveedores, no solo gana buenos descuentos por pronto pago, sino que también le permite tener buena imagen crediticia ante proveedores del sector al cual pertenece. No se pueden descartar otras alternativas la cuales no son tan frecuentes pero las cuales también acceden como son el mejoramiento de la planta con un 31% y el capital de trabajo con un 15%.

5. Fuentes de financiación utilizadas por la empresa.

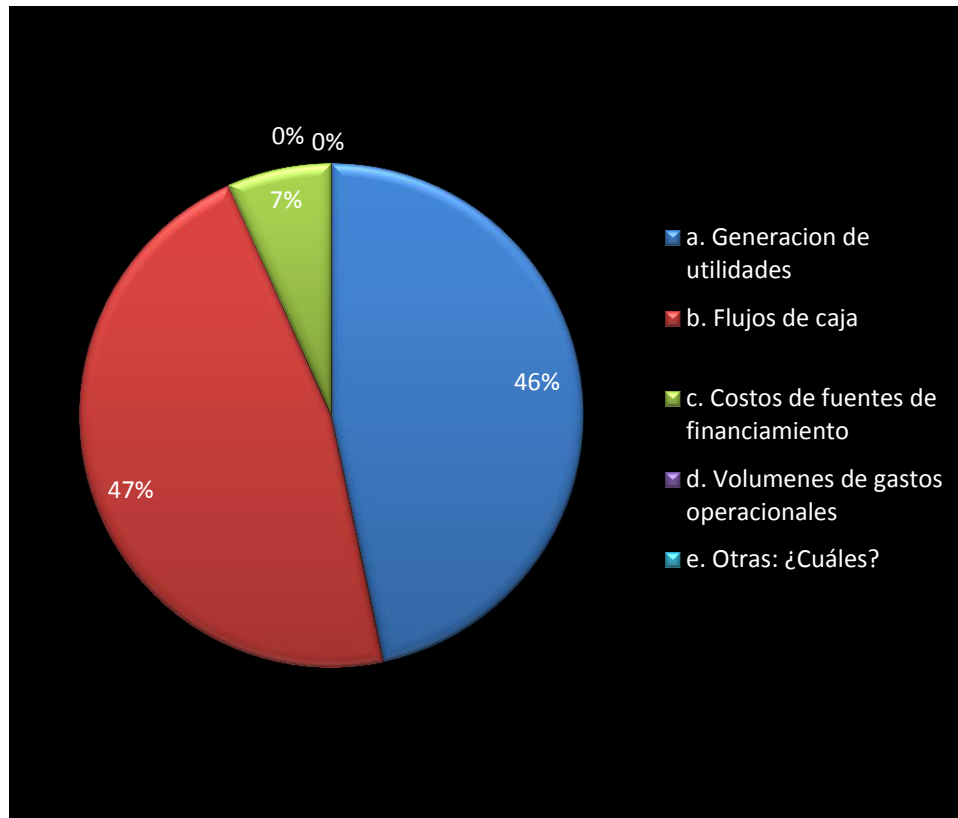
GRÁFICO 7



Del total de empresas encuestadas podemos evidenciar que el 32% de estas se financian con pasivos de corto plazo representando en ellas diferentes porcentajes de participación, entre estos encontramos las cuentas por pagar, líneas de crédito, anticipo de clientes entre otros, el 31% utilizan los pasivos de largo plazo como su fuente de financiación por el contrario siendo estas obligaciones con un tiempo superior a un año este tipo de financiación es utilizado específicamente al crecimiento del negocio y el 37% restante de ellas prefieren financiarse con su propio patrimonio.

6. ¿Cuál (es) de los siguientes criterios determinan la capacidad de endeudamiento de la empresa?

GRÁFICO 8



Las empresas encuestadas determinaron que de la opciones principal que determina la capacidad de endeudamiento es el flujo de caja con un 47% ya que deben contar con este para determinar su capacidad de reaccionar frente a dicho endeudamiento, otro indicador que fue considerado es el de generación de utilidades con un 46% puesto que este le permite planear a las entidades el tiempo en el cual se retornara o se cumplirá en su totalidad con la obligación que se adquiere y por último encontramos que la opción de costos de fuentes de financiamiento determina la capacidad de endeudamiento la cual representa un 7% para las empresas encuestadas. Por otro lado podemos ver que para las organizaciones encuestadas la opción de volúmenes de gastos de operación no es tomada en cuenta al momento de determinar la capacidad de endeudamiento de la empresa.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Luego de aplicar las respectivas encuestas, se pudo identificar que la racionalidad del empresario al momento de invertir los excedentes de liquidez era muy conservadora ya que en su gran porcentaje estos invierten sus excedentes en el mejoramiento de la empresa o en la negociación de descuentos con proveedores
- Una de las razones que se podría afirmar para que el empresario elija invertir sus excedentes en negociación de descuento con proveedores, es que el nivel de rentabilidad oscila entre un 5% y un 25% que solo se puede conseguir con este tipo de inversión ya que es difícil o casi imposible de encontrar en las demás opciones de invertir que el mercado ofrece, además de los niveles de riesgo que el empresario debe asumir actualmente debido a las crisis financieras que se vive en el momento
- Se pudo observar que la inversión de excedentes en el mercado financiero por parte de los empresarios es muy pobre ya que estos conocen las opciones que el mercado ofrece pero no las utilizan ya sea porque no cuentan con excedentes de efectivo o porque cuando los tienen son reinvertidos en la compañía.
- En el sector de confección y comercialización de prendas de vestir los excedentes de efectivo se enfocan en su mayoría a la inversión de descuentos en proveedores, los cuales oscilan entre un 5% y un 25% de rentabilidad que es muy superior a la que el mercado financiero ofrece lo que explica porque el empresario la mayoría de ocasiones se inclina por dicha opción.
- El sector de la confección y comercialización de prendas de vestir tiene picos muy elevados durante el año, como lo son los de meses de mayo, junio y diciembre, donde las empresas cuentan con la mayor cantidad de excedentes pero a su vez también estos meses es donde mayor obligaciones tienen, motivo por el cual gran parte de estos excedentes pueden dirigirse a la negociación con proveedores.

- Las empresas del sector solventan su estructura de inversión sobre su mismo negocio lo que hace que las opciones del sector financiero pasen a un segundo plano y sean utilizadas por muy pocos.
- Dar capacitaciones a los empresarios para conozcan el mercado financiero ya que se centran es seguir invirtiendo en su misma empresa y no en este.

APENDICE

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE PEREIRA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Objetivo

Con la siguiente encuesta se pretende determinar en qué invierten los excedentes de dinero las empresas de las ciudades de Pereira y Dosquebradas que se encuentran en el subsector de las confecciones y comercialización de prendas de vestir.

Fecha de la entrevista	
Nombre de la organización	
Dirección	
Teléfono	
Nombre del funcionario	
Cargo que desempeña	
Tiempo en el cargo	

1. Indique el valor aproximado de las ventas y activos que posee la empresa:

VENTAS NETAS (\$ MILLONES)		ACTIVOS TOTALES (\$ MILLONES)	
MENOS DE 1000		MENOS DE 1000	
1001 - 3000		1001 - 3000	
3001 – 6000		3001 – 6000	
6001 – 9000		6001 – 9000	
9001 – 12000		9001 – 12000	
MÁS DE 12000		MÁS DE 12000	

2. ¿Cual de los siguientes criterios analiza la empresa al momento de tomar decisiones de inversión?

Objetivos de la empresa	
-------------------------	--

Razones o índices financieros	
Flujo de efectivo	
Presupuesto de efectivo	
Otras: ¿Cuál?	

3. ¿En qué meses es más frecuente que en la empresa existan excedentes de efectivo?

Enero		Julio	
Febrero		Agosto	
Marzo		Septiembre	
Abril		Octubre	
Mayo		Noviembre	
Junio		Diciembre	

4. ¿Cuál de las siguientes alternativas de inversión conoce y a cuales de ellas accede con sus excedentes de efectivo?

Alternativas	Conoce	Accede
Tes		
Mercado accionario		
Negociación de descuento con proveedores		
Mejoras en planta		
Capital de trabajo		
Forex		
¿Otras? ¿Cuáles?		

5. ¿Fuentes de financiación utilizadas por la empresa?

PARTICIPACIÓN DE CADA FUENTE (Par. %)	PASIVOS CORTO PLAZO	PASIVOS LARGO PLAZO	PATRIMONIO
De 1 a 20%			
De 21 a 40%			
De 41 a 60%			
De 61 a 80%			
De 81 a 100%			

6. ¿Cuál (es) de los siguientes criterios determinan la capacidad de endeudamiento de la empresa?

- ☐ Generación de utilidades
- ☐ Flujos de caja
- ☐ Costos de fuentes de financiación
- ☐ Volúmenes de gastos operacionales
- ☐ Otros

Cuales: _____

Muchas Gracias

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Bernal, Cesar Augusto (2006). Metodología De La Investigación. Pearson. Colombia
- Lerma, Héctor Daniel, (2001). Metodología De La Investigación (segunda edición). Ecoe Ediciones. Bogotá D.c
- Londoño P, (2006) racionalidad financiera del empresario PYME en el area metropolitana Pereira- Dosquebradas. Revista Paginas UCPR. (ed. N 74). Pereira
- Tamayo, Mario (2007). El Proceso De La Investigación Científica. Limusa Editores. México
- Universidad de los andes. Facultad de administración Mercados financieros internacionales. El mercado financiero de Estados Unidos, Los Euromercados, y El sistema financiero japonés. Año 1991 en Bogotá, programa desarrollo gerencial. Editorial
- Vélez, P. (2001) decisiones de inversión: una aproximación al análisis de alternativas. Santa Fe de Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.

OTRAS FUENTES

- Arango, Miguel. Estudios y perspectivas, extraído el día 3 de octubre de 2010 disponible en: http://www.doteccolombia.org/index.php?option=com_content&task=view&id=2676
- Crediseguros, 2010 extraído el día 4 de octubre de 2010. Disponible en:
- http://www.crediseguro.com.co/dmdocuments/INFORME_SECTOR_TEX_TIL_Marzo_2010.pdf,4 de oct.)
- Luna, Angulo. Ángel, miguel. Industria textil en el mundo, 2008 extraído el día 10 de octubre de 2010 disponible en:

http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/tesis/ingenie/angulo_lm/cap2.PDF

- <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/colombia/eco3.htm>
extraído el día 10 de noviembre de 2010

Bancoldex (2008). Analisis sectorial. Colombia extraido de:
http://www.bancoldex.com/documentos/1191_Prendas_de_vestir_abril.pdf

- Introducción al análisis económico, el caso colombiano, Banco de la República, año 1998, siglo del hombre editores, Bogotá
- <http://www.bvc.com.co/bvcweb/mostrarpagina.jsp?codpage=30>
- Luis Garrido Martos. La inversión en la empresa. Disponible en <http://www.zonaeconomica.com/inversion/definicion>
- Simon HA. 1976. Administrative behavior: a study of decision-making processes in administrative organization. 3 ed. Nueva York: Free Press, p. 81. Citado por. Díaz Duarte D. 2005. Toma de decisiones: el imperativo diario de la vida en la organización moderna. Acimed; Disponible en: http://bvs.sld.cu/revistas/aci/vol13_3_05/aci09305.
- Gonzales N. s.s. ¿El consenso sobre la racionalidad económica? Estudios gerenciales: Universidad ICESI. S.s. [online] En: <http://redalyc.uaemex.mx/redalyc/pdf/212/21207604.pdf>
- Martínez C, Juan Carlos. Las flechas: Economía en el tiempo. Disponible en: <http://www.eumed.net/flechas/tiempo-futuro.htm>