**Revista Cuadernos de Administración**

Formulario de recepción de artículos

Fecha de diligenciamiento (día, mes, año): 12/11/2014

Fecha de entrega del artículo (día, mes, año): 13/11/2014

**I. Datos del artículo y el proyecto asociado:**

***A. Información general:***

|  |
| --- |
| Nombres de los autores:  Bernardo Barona Zuluaga  Jorge Alberto Rivera Godoy  Carlos Iván Aguilera Cifuentes |
| Título en español:  Análisis de la relación de la innovación empresarial con la financiación en Colombia |
| Título en inglés:  Analysis of the relationship of entrepreneurial innovation funding in Colombia |
| Naturaleza[[1]](#footnote-1):  Artículo de investigación: X Artículo de reflexión: Artículo de revisión:  Estudio de caso de investigación: Ensayo: |
| Ya fue publicado previamente como Working Paper:  Si: Indique la serie:  No: X |
| Manifiesto que el artículo no ha sido sometido a otra revista y que no será presentado a otra publicación durante el período de evaluación en Cuadernos de Administración:  Si: No: X |
| Autorizo a la Revista Cuadernos de Administración la publicación del manuscrito (cesión de derechos de publicación):  Si: X No: |

***B. Información sobre el artículo:***

|  |
| --- |
| Resumen en español (máximo 120 palabras):  El estudio examina si las empresas innovadoras tienen un patrón de financiación diferente al de las empresas no innovadoras, y analiza a la luz de la teoría económica la relación entre actividades de innovación y fuentes específicas de financiación. Se utiliza como fuente de información la Encuesta Empresarial del Banco Mundial del 2010. Los test estadísticos realizados sugieren que las empresas innovadoras hacen uso diferente de las fuentes de financiación: recursos internos, financiación bancaria y crédito de proveedores en la financiación del capital de trabajo, al que hacen las empresas no innovadoras. Además las empresas innovadoras emplean como principal fuente de financiación los recursos propios, destacándose, también, la deuda bancaria. Encuestas y estudios de casos pueden profundizar los hallazgos reportados. |
| Resumen en inglés (máximo 120 palabras):  The study examines whether the innovative companies have a different pattern of non-innovative enterprises financing, and analyzed in the light of economic theory the relationship between innovation activities and specific sources of funding. Is used as a source of information the World Bank Enterprise Survey 2010. The statistical tests suggest that innovative companies make use of different sources of funding: internal resources, bank financing and credit from suppliers to finance working capital, who they do not innovators. Besides innovative companies used as main source of equity financing, highlighting also the bank debt. Surveys and studies can deepen the findings reported.  . |
| Palabras clave en español:  Financiación de la innovación, empresas innovadoras, finanzas de emprendedores. |
| Palabras claves en inglés:  Financing innovation, innovative companies, entrepreneurs finance |
| Códigos de la clasificación JEL (mínimo 2, consultar en: <http://www.aeaweb.org/journal/jel_class_system.php>):  G32, M13 |
| Propósito y justificación del artículo:  El propósito de este estudio es contribuir al conocimiento que se tiene en Colombia de la manera en que las empresas privadas financian actividades de innovación y de investigación y desarrollo I+D. La fuente de información que se emplea es el Enterprise Survey del Banco Mundial (WBES) correspondiente al año 2010. Con base en las respuestas dadas por directivos de las 942 empresas incluidas en el Survey a preguntas sobre fuentes de financiación utilizadas y actividades de innovación y de I+D llevadas a cabo, el estudio busca identificar si las empresas innovadoras exhiben patrones de financiación diferentes de los de las no innovadoras, y analizar las asociaciones existentes entre ser, o no, innovadora y haber invertido en I+D, utilizando fuentes de financiación específicas. Adicionalmente, se busca reconocer la asociación entre la realización de actividades de innovación y de I+D con características empresariales, como tener cuenta bancaria, o contar con inversión extranjera, así como con la percepción de los encuestados respecto a si la financiación ha sido un obstáculo para el desarrollo de la empresa. El tema de la estructura optima de capital, no es examinado aquí debido al interés fundamental de comprender las relaciones innovación – fuentes de financiación y a las características de la base de datos utilizada para el estudio. |
| Metodología o enfoque:  En el marco teórico es la teoría económica de la financiación de la inversión en innovación se realizan análisis estadísticos de la información recolectada por el Enterprise Survey del Banco Mundial (WBES) en el 2010; y  mediante modelos econométricos se examinaron las relaciones entre diferentes tipos de innovación, los desembolsos en I&D y la tenencia de patentes de una parte y diez variables explicatorias: cinco razones financieras y cinco variables no financieras de la otra. |
| Hallazgos y/o aportes (originalidad):  Los resultados obtenidos indican que el tipo de innovación más frecuente fue procesos nuevos/significativamente mejorados para producir/suministrar productos; le siguen en orden de frecuencia los productos nuevos/significativamente mejorados al mercado del establecimiento y, finalmente, los procesos nuevos/significativamente mejorados, también, nuevos para su industria.  Al considerar la muestra total de empresas, innovadoras y no innovadoras, en el Survey se halló en primer lugar que la fuente de financiación más importante, tanto en el caso de inversión en nuevos activos fijos, como en inversión en capital de trabajo, fue el recurso interno (utilidad retenida); el porcentaje promedio de las respuestas dadas por los encuestados osciló entre un mínimo de 36,6 % y un máximo de 44,9 %. Las pruebas estadísticas sobre el uso de esta fuente de financiación por parte de las empresas innovadoras y no innovadoras mostraron que la hipótesis de que se hace un uso diferente de esta fuente de financiación por parte de ambos tipos de poblaciones no se puede rechazar..  Los análisis estadísticos muestran que las empresas innovadoras parecen hacer uso más intensivo de la fuente préstamos bancarios que las no innovadoras; igualmente sugieren que la fuente crédito de proveedores es también utilizada de manera diferente por las empresas innovadoras y las no innovadoras (el promedio mostrado en la Tabla 3 indica que las no innovadoras utilizan más intensivamente esta fuente de financiación).  Cuando en el análisis de la relación entre la innovación y las fuentes de financiación se tiene en cuenta la incidencia de otras variables como edad, naturaleza jurídica y respuestas a las preguntas de si las empresas ven la financiación como un obstáculo, tienen cuenta bancaria y tienen inversión extranjera, los modelos estadísticos empleados sugieren que las variables que muestran una asociación más fuerte con la realización de innovaciones, con el monto de recursos invertidos en I+D y con la tenencia de patentes, son la edad y la presencia de inversión extranjera. Adicionalmente los análisis multivariados muestran que las empresas que hacen algún tipo de innovación o invierten en I+D consideran en mayor grado que la financiación es un obstáculo, frente a las no innovadoras. |
| Implicaciones (teóricas, empíricas, de política, etc.):  La utilización de los recursos internos como principal fuente de recursos es consistente con la teoría económica que sostiene que la característica de este tipo de recursos hace que sean los más idóneos para financiar inversiones en innovación e I+D.  De otra parte, el hallazgo de la importancia del uso de la fuente de financiación bancaria es consistente con lo encontrado en países emergentes que carecen de mercados desarrollados de recursos patrimoniales. Los resultados de otros estudios en Colombia muestran una relación positiva entre la edad de la empresa y la realización de innovación (nuestro estudio llegó a una conclusión similar cuando el tamaño se considera como proxy de la edad). Este hallazgo merece ser explorado en mayor profundidad con nuevos datos, ya que existen sólidos argumentos de naturaleza organizacional para pensar que son las empresas jóvenes y de menor tamaño las que presentan las condiciones más propicias para la innovación.  Combinando los hallazgos de que las empresas innovadoras usan más intensivamente fuentes internas/utilidades retenidas y créditos bancarios que las no innovadoras, con el hecho de que el porcentaje de los dueños/gerentes de empresas innovadoras que respondió que la financiación es un obstáculo, fue significativamente mayor que el que dio la misma respuesta en empresas no innovadoras, se puede conjeturar que, si bien las empresas innovadoras han recurrido a las fuentes internas y al crédito bancario para la realización de sus operaciones, dichas empresas consideran que tales fuentes han sido insuficientes para permitirles alcanzar el desarrollo potencial que sus dueños/gerentes consideran factible. El hallazgo de que existe una relación significativa entre el monto invertido en I+D y el uso de préstamos de instituciones no bancarias, sugiere que esta fuente pudo haber sido utilizada para subsanar tal insuficiencia.  La frecuencia con que las empresas innovadoras responden que la financiación ha sido un obstáculo, así como los resultados de Barona y Rivera (2012, 2013) y Barona y Gómez (2010), sugieren que el Estado colombiano debe tomar una postura más proactiva frente a este problema y mejorar las condiciones para que los empresarios cuenten con una variedad amplia de oportunidades para financiar actividades de innovación e investigación y desarrollo. Algunas acciones posibles, tratadas en detalle en Barona (2014), incluyen: i. mejorar la reglamentación de los fondos regionales y nacional de garantías para que el sistema bancario pueda ampliar su oferta de financiación sin un deterioro grande en su exposición al riesgo; ii. mejorar la reglamentación que permita una actividad más efectiva de fondos nacionales e internacionales de capital de riesgo y capital privado en el país; iii. incentivar tributariamente la realización de este tipo de actividades; iv. promover el desarrollo de la financiación comunitaria (crowdfunding, o mecanismos similares basados en las TIC), la cual ha mostrado resultados muy exitosos en los últimos años en otras partes del mundo (Dittmer, McCahery y Vermeulen, 2013). |
| Evaluadores sugeridos para el artículo:  Hugo Arlex Macias Cardona  Datos de contacto:  Teléfono : 2936277  E-mail : macias@epm.net.co  Fernando Pereira Laverde, Universidad Javeriana  Datos de contacto:  Teléfono : 3218138  E-mail : fpereira@javerianacali.edu.co  Mercedes Fajardo, Universidad Icesi  mfajardo@icesi.edu.co  Tel. 5552334 Ext. 8832  German Fracica Naranjo  Datos de contacto:  Teléfono : 6747801  E-mail : german.fracica@unisabana.edu.co  Rodrigo Arturo Zarate  Director de Programa Doctorado en Administración  Universidad EAN, Bogotá  Tele. 310 570 7073  correo: razarate@correo.ean.edu.co |

***C. Información sobre el proyecto asociado:***

|  |
| --- |
| Nombre del proyecto:  Proyecto CI-8104: La financiación de la innovación en Colombia |
| Fase del proyecto:  En desarrollo: Finalizado: X |
| Fecha de inicio:  11 septiembre 2012 |
| Fecha de finalización:  11 de julio de 2015 |
| Institución ejecutora:  Universidad del valle |
| Dependencia de la institución ejecutora:  Vicerrectoría de investigaciones |
| Institución financiadora:  Universidad del Valle |
| Dependencia de la institución financiadora:  Vicerrectoría de investigaciones |

1. (\*)Tipo de artículo:

   * *Artículo de investigación*: documento que presenta de manera detallada los resultados originales de proyectos terminados de investigación. La estructura generalmente está conformada por: introducción, metodología, resultados, discusión, conclusión.
   * *Artículo de reflexión*: documento que presenta resultados de investigación terminada desde una perspectiva analítica, interpretativa o crítica del autor, sobre un tema específico, recurriendo a fuentes originales.
   * *Artículo de revisión:* documento resultado de una investigación terminada donde se analizan, sistematizan e integran los resultados de investigaciones publicadas o no publicadas sobre un campo en ciencia o tecnología, con fin de dar cuenta de los avances y las tendencias de desarrollo. Se caracteriza por presentar una cuidadosa revisión bibliográfica de por lo menos 50 referencias.
   * *Estudio de caso de investigación*: es un método particular de investigación cualitativa que profundiza y examina longitudinalmente un caso o evento específico. Para ello se observan de forma sistemática los eventos y datos, se analiza la información y se presentan los resultados, relacionándolos con la teoría.
   * *Ensayo:* plantea y desarrolla un punto de vista personal sobre un tema, sin el aparato documental y el rigor metodológico propio de los otros tipos de artículo. Importa la originalidad y profundidad del texto.

   [↑](#footnote-ref-1)