

Cierre prematuro de empresas nuevas en Bogotá ¿Qué lo explica?

Juan Felipe Parra Osorio



Cierre prematuro de empresas nuevas en Bogotá

¿Qué lo explica?

Juan Felipe Parra Osorio

CESA – Colegio de Estudios Superiores de Administración

Borrador de administración # 43

Colegio de Estudios Superiores de Administración

Bogotá D.C., octubre de 2010

Bogotá, D.C., octubre de 2010

Corrección de estilo: Jenny A. Jiménez M.

Diagramación y diseño: Diego E. Romero V.

Impresión: -----

Comunicaciones

Cra. 6 No. 35 - 28 Casa Lleras

comunicaciones@cesa.edu.co

Impreso y hecho en Colombia

Printed and made in Colombia

Contenido

1. Introducción	6
2. Marco teórico.....	7
3. Revisión de la literatura.....	9
4. Metodología y estadísticas descriptivas.....	12
5. Resultados	22
6. Conclusiones	25
7. Referencias	27

Cierre prematuro de empresas nuevas en Bogotá; ¿Qué lo explica?*

Juan Felipe Parra Osorio**

Resumen

Este artículo analiza la probabilidad de sobrevivir que tiene una firma nueva en el mercado en sus primeros cinco años de actividades. Se estudian las condiciones macro y micro que experimentaron estas empresas en Bogotá durante su primer lustro. El estudio revela que hay indicios para afirmar que el tamaño óptimo de entrada es el de pymes. Igualmente, se verifica la hipótesis de que las empresas más proclives a la quiebra prematura, son las microempresas. Además, en términos de las variables asociadas a las finanzas corporativas, uno de los hallazgos más importantes es que un endeudamiento moderado puede ser útil para apalancarse, sin embargo, es de cuidado en la medida en que un alto endeudamiento incrementa el riesgo de desaparecer. Otro hallazgo de gran importancia es que el alto endeudamiento junto al alto riesgo de las firmas, puede echar al traste la permanencia de la empresa, incluso si esta presenta una alta rentabilidad. Por último, se verifica que tanto el sector económico, como la localidad en la que abre sus puertas la nueva empresa, son determinantes en su probabilidad de sobrevivir a los primeros cinco años.

Palabras clave: Supervivencia de empresas, modelos *probit*, nuevas empresas.

Abstract

This paper analyzes the probability of new business survival within the first five years of existence. It studies the macroeconomic and microeconomic conditions that influence the survival probability of start-ups in Bogota. One of the paper's most important conclusions is that the firms with the highest probability of survival are SMEs (Small and Medium Enterprises). On the other hand, the firms with the lowest probability of survival are micro-enterprises. Results suggest that carrying debt has positive effects to some point. Beyond that, further debt increments have a negative impact on survival. Furthermore, high debt combined with high risk levels cause failure even if there is a high return on assets. Finally, this paper provides evidence about the importance of the firm's location and to which sector it belongs.

Keywords: *Firm survival, probit models, start-ups.*
JEL: L25, C25, M13.

* Working paper resultado del proyecto “Determinantes de supervivencia de nuevas empresas”, financiado por el CESA - Colegio de Estudios Superiores de Administración.

** Economista de la Universidad del Valle y Magíster en Economía de la Universidad de los Andes. Profesor-Investigador del CESA. Miembro del Grupo de investigación en innovación y gestión empresarial avalado por Colciencias.