



1859

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

*Área Jurídica, Social y Administrativa*

CARRERA DE BANCA Y FINANZAS

**“PROYECTO DE FACTIBILIDAD PARA LA CONSTITUCIÓN DE  
UN FONDO DE CAPITAL RIESGO, QUE OFREZCA  
ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A EMPRESAS Y  
EMPRESARIOS INNOVADORES EN LA CIUDAD DE LOJA”**

TESIS DE GRADO PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERO EN BANCA Y FINANZAS

AUTORAS:

*Pilar Jeakeline Moreno Serrano*

*Karina Maribel Chamba Cañar*

DIRECTOR:

*Econ. Jorge Eduardo Zarate Castro*

*Loja - Ecuador*

**2010**

# CERTIFICACIÓN

Economista Jorge Zarate, Docente de La Carrera de Banca y Finanzas de La Universidad Nacional de Loja, en uso de sus atribuciones;

## **C E R T I F I C A:**

Que, el presente trabajo de investigación: “PROYECTO DE FACTIBILIDAD PARA LA CONSTITUCIÓN DE UN FONDO DE CAPITAL DE RIESGO, QUE OFREZCA ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A EMPRENDIMIENTOS INNOVADORES EN LA CIUDAD DE LOJA” presentado por las aspirantes al Título de Ingeniero en Banca y Finanzas: Pilar Jeakeline Moreno Serrano y Karina Maribel Chamba Cañar, ha sido revisado y dirigido prolijamente, por lo que me permito autorizar su presentación.

Atentamente,

Econ. Jorge Eduardo Zarate Castro

**DIRECTOR DE TESIS**

# AUTORÍA

Las ideas, conceptos, modelos matemáticos, opiniones y demás criterios vertidos en la presente Tesis de Grado, previo a la obtención del Título de Ingeniero en Banca y Finanzas, son de exclusiva responsabilidad de sus autoras.

---

Pilar Jeakeline Moreno Serrano

---

Karina Maribel Chamba Cañar

# **AGRADECIMIENTO**

Nuestro sincero agradecimiento a la Carrera de Banca y Finanzas, a sus Autoridades y Docentes, quienes con abnegación y sacrificio contribuyeron en nuestra formación profesional.

Con especial deferencia al señor Economista Jorge Eduardo Zarate, por su desinteresado apoyo y colaboración en la dirección del presente trabajo de investigación.

Agradecemos sinceramente a todas las personas que nos ayudaron con la información y a todos quienes de una u otra manera permitieron que la investigación llegue a su culminación.

**LAS AUTORAS.**

## DEDICATORIA

*A Dios todo poderoso y eterno por su infinito amor; a mi esposo Rafael Alejandro, por su apoyo incondicional, a mis tiernos hijos: Rafael, Valentina y Karina, son la razón de mi vida, a mis queridísimos padres Félix y Rosario por sus consejos, esfuerzo y apoyo durante toda mi vida; a mis hermanos por su cariño, en especial a Yesenia por su nobleza en todo momento; a mi suegra Lolita por su apoyo y palabras de aliento constante; a mis amigos y amigas por su motivación.*

***Karina Maribel Chamba Cañar***

*A Dios como el padre incondicional que siempre ha sido para mí, a mi esposo Luis por su apoyo incondicional; a mis hijos: Genesis, Luis Enrique y a mi esperada bebita por constituirse en mi motivación: a mi madre Carmita por ser un ejemplo de superación en la vida; a mis hermanos Lenín, José y Felipe por su ayuda en cada momento; a mi suegra Marthita por sus buenos deseos y consejos y a todos mis amigos y compañeros que de alguna forma contribuyeron para realizarme como la profesional que siempre soñé.*

***Pilar Jeakeline Moreno Serrano***

a

TÍTULO

**PROYECTO DE FACTIBILIDAD PARA LA  
CONSTITUCIÓN DE UN FONDO DE CAPITAL  
RIESGO, QUE OFREZCA ALTERNATIVAS DE  
FINANCIAMIENTO A EMPRESAS Y  
EMPRENDIMIENTOS INNOVADORES EN LA  
CIUDAD DE LOJA**

b

RESUMEN

La presente investigación muestra la realidad de las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja, al no contar con suficientes fuentes de financiamiento de parte del sector financiero, debido al alto riesgo que representa financiar este tipo de alternativas productivas. Por ello, se plantea el objetivo general: Evaluar la factibilidad de implementar un fondo capital de riesgo, como una alternativa de financiamiento a las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja.

Las encuestas fueron aplicadas a las empresas afiliadas a las diferentes cámaras de la producción de la ciudad de Loja, siendo un total de 1.505, por lo que fue necesario utilizar el muestreo aleatorio estratificado a 306 empresarios, con este resultado se pudo establecer y determinar el producto-servicio final a ofrecer a los usuarios. Por otro lado, también se desarrolló la evaluación económica-financiera de la aplicación del proyecto de implementación de la institución financiera intermediaria, que posterior a la obtención de resultados se logró determinar una situación favorable con lo que se garantiza la recuperación de la inversión inicial y además una buena rentabilidad.

Los resultados de la investigación demuestran la factibilidad para poner en marcha el proyecto, toda vez que, ofrece una conveniente rentabilidad y además, brinda un desarrollo socioeconómico y empresarial innovador

para la ciudad de Loja. En la fase de operación del proyecto se requiere de un capital interno de \$ 18'563,000.00.

En la determinación del presupuesto del presente estudio se estableció una vida útil de cinco años, es decir, que se realizó el presupuesto para igual tiempo, para el cual se tomó un valor de 4.31% de índice inflacionario, cuyo valor anual es promedio del año 2009.

Por último se pone a consideración los resultados obtenidos del presente proyecto investigativo: El primer año se cuenta con una demanda insatisfecha de 10'998,082.41 dólares que corresponde a 240 transacciones para financiar proyectos innovadores y en el segundo año la capacidad utilizada se atendería a 163 proyectos financiables que representa 7'469,530.97 dólares.

La organización empresarial será en la forma de una sociedad anónima, ya que este tipo de organización brinda las mayores garantías a los inversionistas. La empresa FOCARISA, trabajará de conformidad a la Ley de Instituciones Financieras y otras que rigen a este tipo de empresas y estará bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos.

De conformidad con los resultados de la evaluación financiera se determinó que el valor actual neto es de \$ 1'845,522.65, siendo un valor

positivo que garantiza la recuperación de la inversión y la ganancia, por tanto el proyecto es aceptable. La tasa interna de retorno es de 6,22% siendo mayor que el costo de oportunidad del capital que es 4%, concluyendo que la inversión ofrece un rendimiento aceptable y por tanto el proyecto económicamente es rentable.

En el análisis de sensibilidad del presente proyecto acepta un incremento en los costos del 9%, sin dejar de percibir la ganancia o utilidad. Por otro lado, los ingresos pueden disminuir en un 1.2% alcanzando utilidades que toda inversión requiere para que la empresa siga operando.

La empresa por cada dólar que invirtió percibe \$ 6,31 de rentabilidad o ganancia, cantidad aceptable para la puesta en marcha del presente proyecto. El capital invertido se recupera en 4 años, 1 mes y 11 días, tiempo que se considera pertinente para la recuperación.

Los resultados obtenidos en la presente investigación, demuestran la factibilidad para la implementación del proyecto, ya que asegura la rentabilidad para los inversionistas. Una vez desarrollados los cálculos pertinentes y la evaluación de los resultados obtenidos se concluye que el presente proyecto es factible de desarrollarlo.

## **SUMMARY**

This investigation shows the enterprises reality and innovated business of Loja city, which does not have enough financial sources by financial zone, because the high risk that this kind of productive choices represents. For this reason, its propose the topic "Evaluar la factibilidad de implementar un fondo capital de riesgo, como una alternativa de financiamiento a las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja".

The surveys were applied in the main corners of the city of Loja, being a total of 1.505, with this result the final product-service could be established and be determined to offer to the 306 businessman. On the other hand, also development the evaluation economic-financier of the application of the project of implementation of the company, that subsequent to the obtaining of results was managed to determine a favorable situation and so the recovery of the initial investment is guaranteed and in addition a good yield.

The results of the investigation demonstrate the feasibility to start up the project, every time, offers an advisable yield and in addition it offers a socio-economic and enterprise development to the city of Loja. In the phase of operation of the project it is required of a capital intern of \$ 18'563,000.00.

In the determination of the budget of the present project a life utility of 5 years was determined, that is to say, that was realized the budget for ten years, for which a value was taken from 4.31% of inflationary index, whose annual value of the 2009.

Finally one puts to consideration the obtained results of the present research project: The first year is counted on an unsatisfied demand of 10'998,082.41 dollars that belongs to 240 transactions to finance innovator projects, during the second year the used capacity would serve 163 financeable projects that represent 7'469,530.97 dollars

The FOCARISA Co. will work in accordance with the Law of Companies, Code of Commerce and other that govern this type of companies.

In accordance with the results of the financial evaluation one determined that the Net Present Value is of \$ 1'845,522.65, being a positive value that guarantees the recovery of the investment and the gain to us, therefore the project is acceptable. The TIR is of 6.22% being greater than the cost of opportunity of the capital that is 4%, concluding that the investment offers a high performance and therefore the project economically is profitable.

The present project accepts an increase in the costs of 9%, without stopping perceiving the gain or utility. On the other hand, the income can fall in a 1.2% reaching utilities that all investment requires so that the company continues operating.

The company by each dollar that invested in the company perceives \$ 6.31 of yield or gain, acceptable amount, but that nevertheless can increase when the price by each reclaimed document adjusts to the annual inflation corresponding to every period. In the will save the total investment of the company in 4 year, 1 month and 11 days; time that is considered pertinent for the recovery.

The results obtained in the present investigation, demonstrate the feasibility for the implementation of the project, since it assures the yield for the investors. Once developed to the pertinent calculations and the evaluation of the obtained results one concludes that the present project is feasible to develop.

C

# INTRODUCCIÓN

El problema investigado muestra la realidad de las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja, al no contar con suficientes fuentes de financiamiento de parte del sector financiero, debido al alto riesgo que representa financiar este tipo de alternativas productivas.

Esta es la razón que nos motivó a realizar la investigación, en la cual se pretende constituir un modelo alternativo para la canalización de la inversión hacia las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja. El mismo que tiene como fin primordial aportar al desarrollo empresarial, apoyando la creación y fortalecimiento de empresas, lo que permitirá generar empleo, mejorar ingresos y por ende la calidad de vida de los involucrados.

Para presentar el informe de investigación, nos hemos basado en los siguientes objetivos: Establecer la demanda, oferta, costos y los mecanismos de financiamiento existentes en la localidad, para las empresas y emprendimientos innovadores. Determinar los requerimientos de recurso humano, tecnológico, la estructura organizacional, y la ingeniería de procesos del fondo capital de riesgo. Realizar una evaluación financiera ex ante para determinar la rentabilidad esperada del fondo. Los mismos que se cumplieron teniendo presente algunas limitaciones como la fidelidad de la información.

Se expone la presente introducción en donde se habla del problema investigado y la presentación de todo el informe en forma sucinta. A continuación se detalla la revisión de literatura con una categorización sobre el título que se está investigando.

En materiales y métodos se exhibe los materiales que fueron necesarios para realizar la presente investigación, así como el método, las técnicas y el procedimiento seguido en la ejecución del trabajo de investigación.

En resultados se presenta la información primaria requerida para un proyecto de inversión y obtenida mediante la aplicación del instrumento de investigación que en el presente caso se hace énfasis en la encuesta aplicada a la población de estudio.

En discusión se presentan los cuatro estudios necesarios para un proyecto de inversión; esto es el estudio del mercado mediante el análisis de demanda y oferta y la participación de la empresa en el mercado, además se analizó los factores de mercado como: producto, precio, plaza y promoción. En el estudio técnico se determinó la capacidad instalada del proyecto, así mismo se ha planteado los requerimientos de equipo, espacio físico e instalaciones, ajustadas a la prestación de servicios financieros y los requerimientos técnicos necesarios para el funcionamiento de la institución financiera de fondos de capital de riesgo.

El estudio administrativo que presenta la estructura organizativa que tendrá la empresa, la descripción de funciones que facilita el cumplimiento de los objetivos. En el estudio financiero se presenta en detalle la inversión requerida, el financiamiento, los presupuestos y estados financieros, procediendo a la evaluación con la finalidad de establecer la factibilidad del proyecto, con el cálculo del VAN, la TIR, la RBC, el PRC y el análisis de sensibilidad con el incremento de costos y una disminución de los ingresos.

Se presentan las conclusiones a las que se llegó con el análisis de la discusión y las recomendaciones que se sugieren tomar en cuenta como elemento que pueda facilitar o mejorar la gestión empresarial.

d

REVISIÓN DE LITERATURA

#### **d.1. FONDO CAPITAL DE RIESGO**

“Fondo capital de riesgo (FCR) es el que gestiona patrimonios destinados a la inversión en el capital social de empresas, generalmente participando minoritaria y temporalmente como un socio estratégico que colabora con el diseño, implementación y control del plan de negocio, compartiendo el riesgo y la rentabilidad del mismo.”<sup>1</sup>

Un fondo de capital de riesgo es el que trabaja para que ningún proyecto o empresa con el potencial de ser altamente rentable (social y/o económicamente) quede sin desarrollarse por falta de fondos propios. El FCR es por lo tanto, un elemento incentivador de la inversión y una inteligente herramienta de potenciación empresarial, desarrollo tecnológico, creación y mantenimiento de empleo.

El fondo de capital de riesgo desarrolla una actividad económica y social, y como tal, debe generar rentabilidad (económica y/o social) para los partícipes que permita obtener beneficios adecuados al riesgo asumido.

Los fondos de capital riesgo (FCR´s) se manejan siguiendo los principios básicos de la teoría financiera, así por ejemplo, minimizan el riesgo a

---

<sup>1</sup> REVISTA Gestión, Economía y sociedad. Edición 37. 2009, pág. 15.

través de la diversificación, de la misma manera que en un portafolio de inversiones, utilizando el criterio de correlación negativa (imperfecta) entre los sectores y negocios en los que van a participar. Esta es una de las principales reglas a seguir por los fondos de capital riesgo, ya que los FCR's no rechazan o aceptan una participación en cualquier sociedad por su nivel de riesgo propio (no es el criterio de mayor relevancia), sino que consideran el potencial que la idea o el proyecto tiene de convertirse en un negocio de alto beneficio económico y social, lo que significa que los FCR's asumen el riesgo a cambio de los atractivos beneficios esperados.

La experiencia indica que algunas de las inversiones de los FCR's han llegado a perder la parte del capital con el que han participado, pero en las inversiones que han logrado éxito, la rentabilidad obtenida ha sido tan buena que ha permitido absorber las pérdidas de las inversiones sin éxito, y mantener una rentabilidad promedio atractiva para los inversionistas participantes del fondo. Por lo tanto el principal criterio para que un FCR tome la decisión de participar en alguna sociedad, es que esta tenga el potencial de ser un negocio con alta rentabilidad. "Para lograr su misión el FCR realiza un conjunto de actividades que pueden englobarse fundamentalmente en cuatro:

- Captación de fondos tanto públicos como privados, de organismos internacionales y locales.

- Inversión de los fondos captados - toma de participaciones - en empresas potencialmente rentables e innovadoras, asumiendo y compartiendo riesgos.
- Control y seguimiento de las empresas participadas, colaborando – no interfiriendo - en su gestión.
- Venta de las participaciones y obtención de rentabilidad en las inversiones realizadas”.<sup>2</sup>

#### **d.1.1. CAPTACIÓN DE FONDOS**

“Generalmente los FCR’s inicialmente han sido financiados en forma mayoritaria por capital público o por líneas de crédito y/o inversiones de organismos internacionales de desarrollo, hasta que sean capaces en un futuro próximo, de competir con otras alternativas de inversión para posibilitar la entrada de fondos privados que incrementen sus patrimonios y aseguren su futuro y el de las empresas participadas”.<sup>3</sup>

#### **d.1.2. INVERSIÓN DE FONDOS CAPTADOS**

Los fondos de capital riesgo invierten en el capital social de las empresas que cumplan con los objetivos del FCR, generalmente de manera

---

<sup>2</sup> BOLTEN Steven. Manual de Administración Financiera. 1999, pág. 135.

<sup>3</sup> AMES Fernando. Diccionario de contabilidad y finanzas, España. 2009, pág. 83.

minoritaria y temporal, es decir que la participación no podrá llegar al 50% del capital social de las empresas y luego del período de permanencia acordado para cada inversión, el FCR procede a desinvertir. Son objeto de ser empresas participadas por el FCR:

- Las nuevas ideas y proyectos empresariales emprendedores o innovadores, potencialmente rentables y competitivos.
- Las empresas que pretendan desarrollarse, alcanzar nuevos mercados o consolidarse administrativa, financiera y tecnológicamente.

Para el FCR el factor más relevante al momento de tomar la decisión de participar, es que exista un empresario comprometido y emprendedor, y un equipo de gestión eficiente detrás de cada proyecto o empresa potencialmente rentable y susceptible de ser participada.

#### **d.1.3. CONTROL Y SEGUIMIENTO**

Esta actividad de control y seguimiento del FCR consiste en colaborar en la formulación del plan estratégico de las sociedades participadas, y señalar los lineamientos que se deben seguir para obtener los objetivos y resultados esperados. Además, el FCR forma parte del directorio de las

sociedades participadas, y como tal tiene derecho a voto y a solicitar cuentas e informes sobre las actividades y desempeño del negocio. Esta participación nunca podrá significar un obstáculo en la gestión propia de los administradores de la empresa, por el contrario, debe funcionar como un soporte de asesoría que facilite y colabore para alcanzar el éxito de la sociedad participada.

#### **d.1.4. VENTA DE PARTICIPACIONES O DESINVERSIÓN**

“La rentabilidad requerida por los inversionistas o el costo financiero de los recursos utilizados en el FCR, provienen en primer lugar de los dividendos (utilidades repartidas), y luego por la desinversión o venta de la participación (ganancias de capital) de la cual obtiene una plusvalía por el incremento del precio de las acciones, lo que es resultado del crecimiento de la empresa y/o la disminución del riesgo del negocio”.<sup>4</sup>

#### **d.2. PARTICIPACIÓN DEL FCR POR ETAPAS DE LA EMPRESA**

El fondo de capital riesgo planifica la inversión en las sociedades participadas dependiendo de las necesidades específicas de cada empresa o proyecto empresarial. En este sentido, las principales formas

---

<sup>4</sup> REVISTA decisión. Ciencia y finanzas corporativas. Edición 26. 2009, pág. 7.

de participación del FCR en las diferentes etapas de vida de una empresa, entre otras son:

#### **d.2.1. CAPITAL SEMILLA (SEED CAPITAL)**

Se da en los siguientes casos:

- a) Cuando la inversión está en la fase de riesgo tecnológico, en la que aún el producto no ha sido totalmente definido.
- b) Participación en empresas en proceso de creación.
- c) Financiación de ideas, estudios de factibilidad, etc.

#### **d.2.2. FINANCIACIÓN DE PUESTA EN MARCHA (start-up investment)**

Se presenta en las siguientes situaciones:

- a) Cuando la empresa de nueva o reciente creación requiere financiar el inicio de la producción y la distribución.
- b) Proyectos con productos y servicios definidos que requieren financiamiento.

### **d.2.3. FINANCIACIÓN DE CRECIMIENTO**

Que es el capital expansión o capital desarrollo: Este tipo de financiamiento está encaminado a posibilitar el acceso a nuevos productos y/o mercados de empresas ya consolidadas.

**REORIENTACIÓN:** Financiación necesaria para posibilitar un cambio de orientación en una empresa en proceso de transformación.

**CAPITAL SUSTITUCIÓN:** En este caso la participación del FCR en el capital social de una empresa en dificultades no supone entrada de nuevos recursos financieros, por el contrario, se produce un simple asiento contable de deuda por capital, lo cual disminuye el riesgo a través del fortalecimiento financiero de la empresa.

### **d.3. VENTAJAS DEL FONDO DE CAPITAL RIESGO**

“El fondo de capital riesgo brinda respuestas más realistas y eficaces para empresarios e inversionistas, aportando ventajas sustanciales, tanto a los socios partícipes como a las empresas participadas”.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> ROSEMBERG IM. Diccionario de Administración y finanzas. España. 1995, pág. 74.

### d.3.1. A LOS SOCIOS

- a) **Rentabilidad:** Como actividad económica, el objetivo último del FCR es la obtención de rentabilidad de las inversiones efectuadas en las empresas participadas, y la materialización de la misma se da mediante la repartición de dividendos y la venta de sus participaciones.
- b) **Seguridad:** El FCR procura un adecuado equilibrio del riesgo, diversificándolo suficientemente, ya que en general, no invertirá un porcentaje significativo del patrimonio del fondo en una sola compañía, por ejemplo, no más del 2% de su patrimonio.

### d.3.2. A LAS EMPRESAS

- a) **Liquidez:** Cuentan con disponibilidad económica suficiente para posibilitar la implementación de nuevos proyectos.
- b) **Colaboración:** El FCR participa en el directorio de las empresas y en la definición de las grandes estrategias empresariales, aportando con su experiencia y alto nivel de profesionalismo, sin interferir en los temas de gestión diaria de las empresas participadas.
- c) **Libertad:** La empresa participada podrá desvincularse de su relación con el fondo mediante la recompra de las acciones cuando el

empresario lo considere oportuno. El fondo de capital riesgo negociará dicha recompra a través de contratos preestablecidos, directamente con la empresa participada.

#### **d.3.3. A AMBOS**

**Profesionalidad:** El equipo directivo del fondo de capital riesgo deberá estar constituido por prestigiosos profesionales, con una extensa formación y experiencia demostrada al mundo de finanzas y de gestión empresarial, de manera que garanticen la obtención de los resultados esperados.

#### **d.4. FUNCIÓN SOCIAL DEL FONDO DE CAPITAL RIESGO**

“El fondo de capital riesgo colabora en la obtención de un crecimiento económico permanente, es un instrumento financiero promocional eficaz y cada vez más necesario, tanto para la reactivación económica de los países, como para la creación y mantenimiento del empleo, porque contribuye a:”<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> SCOTT Roscoe Edwin. Organización para las finanzas. México 1984, 56.

- Crear nuevas empresas, promocionar, fomentar y desarrollar las existentes.
- Potenciar el dinamismo económico y las iniciativas empresariales.
- Atraer nuevas inversiones.
- Diversificar el tejido empresarial de los sectores productivos del país.
- Introducir nuevas tecnologías y métodos de gestión.
- Fomentar la cultura de innovación y riesgo.
- Promover la creación y mantenimiento de las fuentes de trabajo.

Además, el FCR contribuye al desarrollo de las compañías de capital abierto, promueve la democratización de capitales y colabora con la creación de una cultura bursátil en las sociedades.

Todo ello requiere de un entorno que brinde el marco legal, los medios e infraestructura, y un mercado bursátil o extrabursátil, adecuado y confiable para el correcto desenvolvimiento de la actividad del fondo de capital riesgo.

En países como el Ecuador en el que pocos grupos poseen los recursos financieros para llevar a cabo el desarrollo de nuevas ideas y proyectos, la existencia de un fondo de capital riesgo ayudaría a una más equitativa y óptima distribución de recursos provenientes de organismos

internacionales, organismos de desarrollo local, y también recursos de capitalistas dispuestos a arriesgar sus fondos en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocios.

#### **d.5. EXPERIENCIAS DE LOS MERCADOS DE CAPITAL RIESGO**

“El mercado del capital riesgo tuvo su origen en la década de los 40’s, desarrollándose principalmente en los Estados Unidos y en Europa como una herramienta financiera usada exitosamente para estimular el desarrollo de proyectos y convertirlos en empresas viables. En Latinoamérica este mercado es incipiente pero empieza a expandirse en vista de las tendencias de globalización, los avances tecnológicos y la disponibilidad de capitales que buscan nuevas oportunidades de inversión en la región. A continuación se describirán las experiencias de los mercados de capital riesgo en estas tres regiones.”<sup>7</sup>

El capital de riesgo en Europa tuvo sus raíces a finales de la década de los 40’s, pero fue realmente en los 80’s cuando empezó a surgir con mayor importancia. Actualmente este método de financiamiento provee al sector corporativo privado de importantes y crecientes recursos de capital.

---

<sup>7</sup> REVISTA Gestión. Economía y sociedad. Edición 26. 2009, pág. 30.

El capital de riesgo ha contribuido al rápido crecimiento y desarrollo de las compañías europeas.

El mercado del capital de riesgo en Inglaterra es el más grande y desarrollado en Europa pues abarca el 50% de lo anualmente invertido en todo el continente y además es el segundo mercado en importancia en el mundo después de Estados Unidos.

Por décadas los inversionistas de capital de riesgo estadounidenses han impulsado el crecimiento de la comunidad empresarial de alta tecnología, consiguiendo con esto la creación de puestos de empleo, el crecimiento económico y el incremento en la competitividad internacional, lejos de ser financistas pasivos, los inversionistas de capital de riesgo estadounidenses impulsan el crecimiento de las empresas, mediante la participación en la administración, en la planeación en el marketing estratégico de las compañías en las que invierten, ellos son empresarios primero y financiadores después.

El mercado de capital de riesgo en América Latina es muy pequeño y tiene una identidad errónea ya que es considerado igual que la inversión privada. Hasta la fecha muy pocas estadísticas han sido manejadas para medir la actividad del mercado de capital riesgo en la región y para

corregir la imagen errónea que se tiene de este instrumento de financiamiento. A diferencia del capital riesgo de Europa y de Estados Unidos, en Latinoamérica no existe una asociación que agrupe y organice a los fondos de capital riesgo de la región, lo cual no ha permitido tener un conocimiento global y detallado de dichas operaciones.

La Nacional Financiera de México (NAFIN) apoya con capital de riesgo en forma selectiva, minoritaria y temporal, proyectos de empresas pequeñas y medianas, principalmente del sector manufacturero mexicano con alto potencial de exportación. Las inversiones de capital riesgo han permitido revertir la dependencia excesiva del crédito que tradicionalmente sufren las empresas mexicanas.

#### **d.6. FONDOS DE CAPITAL DE RIESGO EN EL ECUADOR**

“En nuestro país, el concepto y figura de los fondos de capital riesgo no está completamente desarrollado y es muy poco conocido; sin embargo, se han hecho algunos intentos por implantar este mecanismo para la obtención de capitales y para apoyar al sector productivo ecuatoriano. Varias instituciones interesadas en apoyar el desarrollo del sector productivo ecuatoriano, han coincidido en la necesidad de brindar una alternativa al tradicional método de financiamiento (endeudamiento), y

han planteado diferentes mecanismos orientados a lograr la capitalización a través de la participación directa en el capital social de las empresas”.<sup>8</sup>

#### **d.6.1. CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

La Corporación Financiera Nacional tiene entre sus objetivos canalizar recursos hacia el sector productivo privado, con la finalidad de contribuir a su reactivación y mejorar el nivel de competitividad de las empresas. Para lograr incrementar la competitividad de las empresas ecuatorianas es necesario la implementación de mecanismos de financiación modernos, entre los cuales están los establecidos en el mercado bursátil, en donde las entidades productivas pueden recibir financiamiento mediante la colocación de títulos valores.

Para este propósito la CFN ha instrumentado las "inversiones de tesorería" que consideran la compra y venta de títulos valores de renta fija y variable, emitidos por entidades productivas y de servicios del sector privado no financiero. Las emisiones adquiridas pueden ser primarias de renta fija o variable, así como las que se negocian en el mercado secundario de valores.

---

<sup>8</sup> MENDOZA Luis. Geoeconomía del Ecuador. Quito. 2008, pp 12 y 13.

#### **d.6.2 FONDO COLECTIVO DE INVERSIÓN FORESTAL DE ADPACIFIC**

La administradora de fondos de inversión y fideicomisos del Banco del Pacífico, Adpacific S.A., en uso de sus facultades y con el ánimo de administrar dinero de terceros en forma colectiva, creó un fondo colectivo de inversión forestal denominado Fondo Verde. El fondo tiene como finalidad principal invertir sumas de dinero en valores emitidos por compañías legalmente constituidas que desarrollen proyectos destinados a la forestación, reforestación, proyectos de implementación conjunta, proyectos de ecoturismo para conservación del medio ambiente, innovación tecnológica que disminuya el impacto ambiental de agentes contaminantes, y todo tipo de programas que preserven el ecosistema.

#### **d.6.3. MARCO LEGAL DE FCR EN ECUADOR**

“En Ecuador no existe una regulación del sector de capital riesgo el modelo aplicable ha sido la creación de un Fondo de capital de Riesgo, administrado y gestionado por una sociedad Administradora de Fondos Fiduciarios. De acuerdo a este esquema desarrollado, el sector estaría regulado por la Ley 31 de Mercado de Valores, quedando su actividad normada en el título XIV “de los inversionistas institucionales” artículos 74 a 108, capítulos I, II y III referidos respectivamente, a los “inversionistas

institucionales”, “de los fondos de inversión”, y “de las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos”. Igualmente, se encontrará regulada por el título XV “del fideicomiso mercantil y el cargo fiduciario capítulos 108 a 134; quedando su actividad controlada por el Consejo Nacional de valores en adelante CNV y la Superintendencia de Compañías.”<sup>9</sup>

En artículo 9 de la citada ley define las atribuciones del CNV, entre las mismas podemos destacar que el CNV sería encargado de promocionar la apertura de capitales y de financiamiento a través del mercado de valores, así como la utilización de nuevos instrumentos que se puedan negociar en este mercado como sería el caso de capital de riesgo.

Igualmente, regularía la forma en que serán efectuadas las convocatorias a asambleas de obligaciones, asambleas partícipes de fondos administrativos y colectivos, comités de vigilancia, y además órganos de decisión de las instituciones reguladas por esta ley. En consecuencia, parte de la actividad de los operadores de capital riesgo estaría supervisada por dicha institución.

---

<sup>9</sup> PAREDES Eduardo. La oligarquía y la crisis. Ecuador, 2005, pág. 56.

Por otra parte consistiendo el objetivo de capital riesgo, la toma de participaciones temporales y minoritariamente de PYMES su actividad se encontraría regulada por la Ley de Compañías, y en la parte societaria, el organismo de control y supervisión sería la Superintendencia de Compañías.

La Superintendencia de Compañías es una Entidad Autónoma que no está sujeta a la dependencia del Ejecutivo. Conforme a la Ley de Compañías, la Superintendencias de Compañías tiene entre sus atribuciones aprobar los actos societarios de las compañías así como, ejercer la vigilancia, control y asesoramiento de las compañías nacionales y extranjeras con sucursales en Ecuador.

#### **d.7. PROYECTO DE FACTIBILIDAD**

En la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema tendente a resolver una necesidad humana, se puede definir al proyecto de factibilidad como “el conjunto de antecedentes que permiten verificar la conveniencia de asignar recursos económicos, maquinarias, equipos, instalaciones, materias primas y fuerza de trabajo a una unidad productiva y establecer la posibilidad de funcionamiento de esa unidad”.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> SAPAG, Chain R y N. Fundamentos de preparación y Evaluación de Proyectos, pág. 112.

### **d.7.1. ESTUDIO DE MERCADO**

MERCADO.- Lugar en el que se efectúan contratos de compra - venta o alquiler de bienes, servicios o capitales. Lugar de confrontación entre la oferta y demanda de bienes.

"Se define como mercado a un grupo de personas con poder adquisitivo (dinero, crédito o bienes reales) con inclinación sentida o latente a comprar".<sup>11</sup>

DEMANDA.- se la puede definir como el número de unidades de un determinado bien o servicio que los consumidores están dispuestos a adquirir durante un periodo determinado de tiempo y según las condiciones: precio, calidad, ingresos y gastos de los consumidores. La cantidad de un bien o servicio a adquirir es en función al precio, porque depende de otros factores como: ingresos al consumidor, productos sustitutos, productos complementarios otros productos, gustos y preferencias a nivel de cultura, edad, sexo, lugar e influencia de la publicidad.

---

<sup>11</sup> CLARK, CT. Principios de Mercadotecnia, pág. 30.

OFERTA.- se la puede definir como el número de unidades de un determinado bien o servicio que los vendedores están dispuestos a vender a determinados precios. La cantidad de bienes o servicios que los oferentes o productores están dispuestos a vender en un periodo determinado, en un mercado dado, será en función del precio, costos de producción y otros factores.

DEMANDA INSATISFECHA.- es la cantidad de bienes o servicios que es probable que el mercado consumirá en los años futuros. Sobre lo cual se ha determinado que ningún productor actual puede satisfacer, si prevalecen las condiciones en las cuales se hizo el cálculo.

OBJETIVOS DEL ESTUDIO DE MERCADO.- en el estudio de mercado los objetivos a seguir son: "Ratificar la existencia de una necesidad insatisfecha en el mercado, o la posibilidad de brindar un mejor servicio que el que ofrecen los productos existentes en el mercado".<sup>12</sup>

Determinar la cantidad de bienes y servicios provenientes de una nueva unidad de producción que la comunidad estaría dispuesta a adquirir a determinados precios.

---

<sup>12</sup> BACA, U.G., Evaluación de Proyectos, pág. 47.

Conocer cuáles son los medios que se emplean para hacer llegar los bienes y servicios a los usuarios.

Brindar una idea al inversionista del riesgo que su producto corre al aceptarse o no en el mercado.

PRODUCTO.- es aquel que la empresa debe producir y vender a los consumidores, satisfaciendo sus necesidades y requerimientos. Para determinar qué tipo de productos se requieren fabricar debe analizarse previamente que es lo que la fuerza de mercado exige tomando en cuenta, los tipos, envases, forma, tamaño, color, etc.

Cualquier cosa que puede ofrecerse a un mercado para su atención adquisición, uso o consumo y que podría satisfacer una necesidad o deseo se incluyen objetos físicos, servicios, personas, lugares, organizaciones e ideas.

PRECIO.- "es el valor en dinero que se le da a un producto o servicio para ofrecerlo a un mercado determinado, para el consumidor, el precio será el valor que considera se pueda entregar a cambio de un producto".<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> GILES, G-B- Marketing, pág. 21.

Cantidad de dinero pedida a cambio de un producto o servicio o suma de los valores que los consumidores intercambian por los beneficio de tener o usar el producto o servicio.

"Para definir el precio además de tomar en cuenta la cantidad y la calidad del producto, existen otras variables como el momento y el lugar en que se realiza la venta, la clase de moneda, la forma y plazo de pago, los descuentos, la manera de entrega, etc."<sup>14</sup>

**CANALES DE DISTRIBUCIÓN.**- son las rutas que toma un producto para pasar del productor a los consumidores finales, deteniéndose en varios puntos de esta trayectoria. En cada intermediario o punto en el que se detenga esa trayectoria existe un pago o transacción, además de un intercambio de información.

**PUBLICIDAD.**- es el medio para hacer conocer el producto a los posibles consumidores. Los medios publicitarios son los vehículos de los que se sirve la publicidad para conseguir sus fines son básicamente los siguientes: radio, televisión, prensa escrita, hojas volantes, otros cisternas como las vallas, charlas, etc.

---

<sup>14</sup> ROSEMBERG J.M. Diccionario de Administración y Finanzas, pág. 33.

PROMOCIÓN. - es una estrategia para vender más. El valor de la promoción de ventas, que se realiza en el propio conocimiento depende lógicamente del emplazamiento de esta y de la naturaleza de los productos que se oferten.

El estudio de mercado provee información para la estimación de una demanda futura, que pueda ser viable en el tiempo y que sirva como referente para la determinación del tamaño del proyecto.

#### **d.7.2. ESTUDIO TÉCNICO**

TAMAÑO DEL PROYECTO.- "El tamaño del proyecto está determinado a través de la capacidad de producción anual, de la inversión, o el número de unidades específicas de producción por año. De ahí que el tamaño de un proyecto es la capacidad que tiene este, en un periodo operación al determinado."<sup>15</sup>

El tamaño está íntimamente ligado con las variables de oferta y demanda del producto y con todos los demás aspectos del proyecto; en términos óptimos el tamaño no debería ser mayor que la demanda actual y

---

<sup>15</sup> VARELA V.R. Evaluación Económica y Proyectos de Inversión, pág. 76.

esperada del mercado, ni la cantidad demandada menor que el tamaño mínimo económico del proyecto.

**LOCALIZACIÓN DEL PROYECTO.-** Es la selección del lugar que mejor convenga para ubicar la planta, y que permita las mejores ganancias entre las alternativas que se consideren factibles.

"La importancia de una selección apropiada para la localización del proyecto se manifiesta en diversas variables cuya recuperación económica podría hacer variar el resultado de la evaluación, comprometiendo en el largo plazo una inversión de probablemente grandes cantidades de capital en un marco de carácter permanente de difícil, y costosa alteración. Para el análisis de la ubicación existen dos etapas".<sup>16</sup>

**MACROLOCALIZACIÓN.-** Es la selección del lugar con una visión general en donde se localizará la planta, que permitirá/ a través de un análisis preliminar, reducir el número de soluciones posibles al eliminar el sector geográfico que no corresponda a las condiciones requeridas por el proyecto.

---

<sup>16</sup> SAPAG, N. y Sapag, R. Preparación y evaluación de Proyectos, México, 1994, pág. 47.

**MICROLOCALIZACIÓN.**- está dentro de la macro localización, es un lugar exacto donde se ubicará la planta. Solo indicará cual es la mejor alternativa de instalación dentro de la macrozona elegida. Los factores que más comúnmente influyen en la decisión de la localización de un proyecto son los siguientes:

Medios y costos de transporte.

Disponibilidad y costos de mano de obra.

Cercanía de la fuentes de abastecimiento.

Factores ambientales.

Cercanía del mercado.

Costos y disponibilidad del terreno.

Topografía del suelo.

Estructura impositiva y legal.

Disponibilidad de agua, energía y otros suministros.

Comunicaciones.

La decisión de localización de un proyecto es una decisión de largo plazo, con repercusiones económicas importantes que deben considerarse con exactitud.

**INGENIERÍA DEL PROYECTO.**- "El estudio de mercado de la ingeniería del proyecto debe llegar a determinar la función de producción óptima

para la utilización eficiente y eficaz de los recursos disponibles en la producción del bien o servicio deseado. Para ello debe analizarse las distintas alternativas y condiciones en los que pueden ser combinados los factores productivos, identificando a través de la cuantificación y proyección en el tiempo, de los montos de inversión de capitales, los costos de ingresos de operación asociados a cada una de las alternativas de producción.

De la selección del proceso productivo óptimo, se derivan las necesidades de equipo y maquinaria, de la determinación de su disponibilidad en la planta y del estudio, de los requerimientos de personal operativo, así como de su movilidad, podrían definirse las necesidades de espacio y obras físicas"<sup>17</sup>

El cálculo de los costos de operación de mano de obra, insumos diversos, reparaciones, mantenimiento y otros se obtendrán directamente del estudio del proceso productivo seleccionado.

**PROCESO DE PRODUCCIÓN.-** El proceso de producción es un conjunto ordenado de procedimientos para elaborar un producto terminado.

---

<sup>17</sup> SAPAG, N. y Sapag, R. Preparación y evaluación de Proyectos, México, 1994, 45.

Se define como la forma en que una serie de insumos son transformados en productos mediante la participación de una determinada tecnología (combinación de mano de obra, maquinaria, métodos y procedimientos de operación, etc.)

**PLAN DE PRODUCCIÓN.-** Tiene como objetivo facilitar la distribución de la planta aprovechando el espacio disponible en forma óptima, lo cual a su vez, optimiza la operación de la planta mejorando los tiempos de los hombres y las máquinas, determinará también las necesidades de equipo y el nivel de existencias anticipadas.

**DIAGRAMA DE PROCESO.-** Dan una visión clara al respecto del orden en que van a realizarse las operaciones y las inspecciones, indican los puntos de entrada de materiales en el proceso. Por otro lado podemos conocer el tiempo empleado es decir todas las actividades necesarias para la fabricación o transformación del producto.

**DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTA.-** Esta técnica permite distribuir los medios de producción como son: mano de obra, maquinarias, materia prima, ubicar el lugar apropiado para garantizar seguridad confort y la máxima eficacia de las operaciones. El diseño de la planta representa la integración de diversos aspectos del sistema productivo; tomando en

cuenta los factores que entre ellos tenemos, los planes de expansión, las fluctuaciones estacionales y el uso previsto de las horas.

### **d.7.3. ESTUDIO FINANCIERO**

**INVERSIONES.-** Trata de sintetizar la información a fin de cuantificar las inversiones en los activos que requiere el proyecto para la transformación del producto y la determinación del monto de capital de trabajo requerido para el funcionamiento normal del proyecto después de su implementación.

Las inversiones efectuadas antes de la puesta en marcha del proyecto se pueden agrupar en tres tipos: activos fijos, activos diferidos y capital de trabajo.

**INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.-** Son los que se realiza en los bienes tangibles que se utilizarán en el proceso de transformación de los insumes o que sirven de apoyo a la operación normal del proyecto.

**INVERSIONES EN ACTIVOS DIFERIDOS.-** Son todos aquellos que se realizan sobre activos constituidos por los servicios o derechos adquiridos necesarios para la puesta en marcha del proyecto.

**INVERSIONES EN CAPITAL DE TRABAJO.-** Constituyen el conjunto de recursos necesarios en forma de activos corrientes, para la operación nominal del proyecto durante un ciclo productivo, para una capacidad y tamaño determinado.

**FINANCIAMIENTO.-** La elección de una fuente de financiamiento en particular puede variar a través del tiempo, dependiendo del contexto en que está inserto el proyecto; es decir, en un determinado momento del tiempo y del lugar en donde se ejecutará.

**FUENTES INTERNAS.-** Son los fondos originados en la operación de la empresa. Ejemplo: utilidades no distribuidas.

**FUENTES EXTERNAS.-** Estos recursos provienen básicamente de los mercados de capital, sistemas bancarios y de proveedores.

**RECURSOS PROPIOS.-** Proviene de la emisión y venta de acciones de aportes en efectivo, en especie que hagan los socios y recursos de la empresa.

**CRÉDITOS.-** Se obtienen de los mercados financieros provenientes de bancos privados, el de fomento o estatal, de financieras a través de la emisión de obligaciones para captar recursos de la población.

**PRESUPUESTOS DE INGRESOS.-** Indica que la empresa debe producir cierto número de unidades a un precio establecido, obteniendo los montos por el resultado de las ventas y otros.

**EGRESOS.-** Se forman por la sumatoria del costo primo, gastos de fabricación, carga fabril y gastos de venta y financieros.

**COSTO TOTAL.-** Es el gasto total incurrido para obtener diferentes niveles de producción, aumenta a medida que aumenta la producción.

**COSTOS FIJOS.-** Representa al gasto que incurre la empresa por el solo hecho de existir, se incurre en este gasto así no produzca y normalmente corresponde a ciertos gastos de administración, depreciaciones, conservaciones.

**COSTOS VARIABLES.-** Representa todos los componentes del costo total excepto el costo fijo, como por ejemplo las materias primas, los salarios combustibles, etc.

**COSTOS DE PRODUCCIÓN.-** Se comienza por desglosarlos en rubros parciales ya que permite obtener informaciones útiles a la empresa, los

rubros pueden calificarse en costo de fabricación como gastos de venta, administración y financieros.

**ESTADOS FINANCIEROS.-** "Los estados financieros reflejan los resultados y la situación financiera de la empresa en un periodo determinado, razón por la que debe prepararse esta información con todos los elementos requeridos para utilizarlos como instrumentos de orientación financiera e información para los medios interesados."<sup>18</sup>

**BALANCE GENERAL.-** También conocido con el nombre de estado de situación financiera, muestra cuales son los recursos con que cuenta un negocio para trabajar (activos) y cuáles son las fuentes de financiamiento (pasivo que son las obligaciones que el negocio tiene) y patrimonio.

**ESTADO DE RESULTADOS.-** Se denomina también de gastos y rendimientos tiene como finalidad el determinar la ganancia o pérdida líquida que ha tenido la empresa en un periodo determinado. En el lado del débito se registran todos los valores de las cuentas de gasto y en el crédito todos los valores de las cuentas de ingreso.

---

<sup>18</sup> VASCONES J. V., Introducción de Contabilidad, pág. 29.

**EVALUACIÓN DEL PROYECTO.-** Al elaborar un proyecto es de vital importancia efectuar algunos cálculos los cuales tienen como finalidad determinar el nivel de rentabilidad del mismo, ya que este parámetro de análisis juega un papel preponderante en la toma de decisiones relacionadas con la selección de un proyecto y la respectiva inversión. La evaluación financiera se puede efectuar a base de los siguientes coeficientes, los cuales nos permiten medir la rentabilidad del proyecto de inversión.

**VALOR ACTUAL NETO.-** Este indicador expresa en términos absolutos el valor actual de los recursos obtenidos al final del periodo de duración del proyecto de inversión. En otras palabras señala el saldo actualizado que queda luego de poner en ejecución del proyecto de inversión.

**TASA INTERNA DE RETORNO.-** Es la tasa de descuento que hace que el valor presente neto sea igual a cero. Para evitarse el problema que representa la elección de una tasa de actualización, se utiliza el concepto TIR. Mediante este procedimiento se evita el uso de una tasa de actualización. Es la tasa que actualizando las utilidades de una empresa las iguala al gasto de inversiones.

**RELACIÓN BENEFICIO/COSTO.-** Es otro indicador que nos permite medir cuanto se conseguirá en dólares por cada dólar invertido. Se parte actualizando los ingresos y por otro lado los egresos (costo) para ello nos valemos del factor de actualización.

**ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD.-** Determina la solidez financiera del proyecto. Mide hasta que punto afectan los incrementos de los egresos y la disminución de los ingresos efectuados por los precios.

**PUNTO DE EQUILIBRIO.-** Constituye económicamente el factor que establece una producción determinada de la empresa, con lo cual no se obtiene utilidades ni pérdidas, en otras palabras es el punto económico en que la empresa nivela los costos de producción con las ventas.

#### **d.7.4. ESTUDIO ADMINISTRATIVO**

**ORGANIZACIÓN.-** El estudio de la organización es el que recibe menos atención, a pesar de que muchos proyectos fracasan por la falta de capacidad administrativa para entenderla.

**MARCO LEGAL.-** El sistema legal puede definirse como el conjunto normativo que rige una sociedad obedeciendo a principios y directrices definidas tales como el sentido jerárquico de las normas.

El conocimiento de la legislación aplicable a las actividades económico-comerciales, resulta fundamental para el desarrollo eficaz de los proyectos, no tan solo por las sugerencias económicas que pueda derivarse del análisis jurídico, sino también por la necesidad de conocer adecuadamente las disposiciones legales aplicables al proyecto, de forma que se logre evitar las trabas administrativas y que el desarrollo del proyecto se desenvuelva con fluidez y oportunidad.

La legislación económica y financiera es distinta en cada país y depende de su desarrollo, tecnología, cultura, tradición, etc.<sup>19</sup>

---

<sup>19</sup> SAPAG Chain N. y R. Fundamentos de Preparación y Evaluación de Proyectos, 1995, pág. 87.

e

**MATERIALES Y MÉTODOS**

El proceso de investigación sigue los lineamientos del método científico que es donde se realiza un estudio a partir del problema el cual sigue un proceso dialéctico que va de lo general a lo particular y que en este se encuentra inmersos diferentes métodos y técnicas.

Se utilizaron los métodos deductivo e inductivo, así como también las técnicas como: encuestas, entrevistas y la observación directa. El procedimiento se lo detalla a continuación.

#### **e.1. MATERIALES**

Para recabar la información básica y necesaria para diagnosticar la realidad empresarial de la ciudad de Loja, elaborar el proyecto de inversión para determinar la factibilidad de implementar una institución financiera de fondos de capital de riesgo en el área de influencia, se utilizaron los siguientes materiales:

Materiales de Oficina: Dos escritorios, un estante, un mueble para computadora, un sillón y dos sillas.

Computadora y periféricos: Un CPU, una impresora, un escáner, una copiadora, un estabilizador de corriente, un suprapicos, entre otros.

Útiles de oficina: papel bond, papel copia, grapas, clips, lapiceros, lápices, engrapadora, perforadora, regla, etc.

## **e.2. MÉTODOS**

Los métodos que se utilizaron para el desarrollo de la investigación fueron aplicados dentro del campo científico para investigaciones social dentro del campo de proyectos de inversión; permitiendo orientar todo el proceso de investigación el cual partió de la indagación del problema a investigar a través de la recopilación y sistematización de la información, la cual fue procesada y sometida al cumplimiento de los objetivos propuestos, para poder obtener el respectivo conocimiento científico.

**MÉTODO CIENTÍFICO.-** Este método permitió establecer el conocimiento más idóneo, conforme las características del objeto que sigue la investigación; esto es, descubrir, conocer y explicar las formas de existencia de los procesos de elaboración de proyectos, de desentrañar sus conexiones internas, comprendiendo el problema y generalizando los conocimientos adquiridos, de tal forma que se demuestra rigurosamente y racionalmente la observación del movimiento de la realidad financiera, sus aplicaciones técnicas y se explican los fenómenos de concebir el proyecto de inversión de una entidad financiera.

**MÉTODO DEDUCTIVO.-** Este método fue utilizado para la construcción del marco teórico, partiendo de un análisis general de los conceptos, teoremas implícitos en la investigación y las diferentes teorías científicas de los autores contemporáneos sobre los fondos de capital de riesgo para luego aplicarlos en la conceptualización del proyecto de factibilidad para la constitución de una institución financiera intermediaria en los emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja.

**MÉTODO INDUCTIVO.-** Este método permitió realizar la inducción de las particularidades del mercado objetivo planteado para luego de los diferentes cálculos, que se emplearon en el procesamiento de la información de la encuesta, llegar a determinar la demanda de este servicio financiero.

### **e.2.1. TECNICAS**

Las técnicas que se utilizaron para el desarrollo de la investigación, fueron los siguientes:

**OBSERVACIÓN DIRECTA.-** Esta técnica a través de nuestra óptica nos permitió obtener un panorama general sobre las actividades que se realiza en este sector financiero del Ecuador y de la ciudad de Loja.

**ENCUESTA.-** La encuesta permitió recopilar la información primaria obtenida de la muestra de los socios de las diferentes cámaras de la producción, con respecto a la información financiera, cuya fórmula de la muestra se detalla a continuación:

$$n = \frac{z^2 * p * q * N}{e^2 * (N - 1) + z^2 * p * q}$$

### **e.2.2. PROCEDIMIENTO**

Para realizar el estudio de mercado es necesario realizar la segmentación de mercado, determinando con exactitud el mercado que se requiere satisfacer para lo cual se establecen los siguientes segmentos:

**SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA.-** El factor más crítico en la elaboración de un proyecto de inversión es la determinación precisa del mercado, esto obedece a que la investigación es muy importante, ya que cada vez se vuelve más complejo, debido a la presencia de muchos factores, entre uno de ellos la competencia y aquí se define la cuantía demandada e ingresos esperados, como los costos e inversiones implícitos para cubrir cierta cantidad del mercado demandante con la oferta que se prevea,

considerando que el mercado es el intercambio de servicios a través de una transacción con la finalidad de satisfacer las necesidades de los usuarios.

Es por ello que para el presente proyecto de inversión se ha determinado que geográficamente está determinado por la ciudad de Loja ya que el servicio financiero que ofrecerá la institución financiera que en este caso es la participación patrimonial para financiar las ideas innovadoras de los empresarios lojanos.

**SEGMENTACIÓN DEMOGRÁFICA.-** La determinación de las características del mercado va más allá de definir el área de influencia, ya que muchos costos pueden preverse simulando la situación futura y especificando las políticas y procedimientos que se utilizarán como estrategia comercial. Entonces, se analizan los factores que intervienen en el mismo, tomando en cuenta la información secundaria obtenida de diferentes fuentes como son archivos, estadísticas, revistas, etc.

Por tanto, se trata de analizar demográficamente y que según los registros que llevan las cámaras de la producción de la ciudad de Loja, la población de estudio cuenta con 1.505 empresas afiliadas, tal como se señala en el cuadro siguiente.

**Cuadro Nº 1**  
**POBLACIÓN DE ESTUDIO**

<b>CÁMARAS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>SOCIOS ACTIVOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Cámara de Comercio	845	56,15
Cámara de Industrias	20	1,33
Cámara de la Pequeña Industria	70	4,65
Cámara de la Construcción	335	22,26
Cámara de Turismo	235	15,61
<b>TOTAL</b>	<b>1505</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Registros de las diferentes cámaras de producción de Loja

**Elaboración:** Las Autoras

SEGMENTACIÓN PSICOGRÁFICA.- Entendida la demanda como la cantidad de bienes y servicios que el mercado requiere o solicita para buscar la satisfacción de una necesidad específica a un precio determinado, podemos resaltar que de acuerdo al estudio de mercado realizado para el producto financiero del presente proyecto, se obtuvo que la población de estudio está conformada por los empresarios de la ciudad de Loja, que estarían dispuestos a financiar proyectos innovadores.

Consecuentemente, se aplicó el instrumento de investigación para obtener información primaria a través de la encuesta aplicada a una muestra de 306 empresarios de la zona de influencia del estudio. Para el cálculo del tamaño de la muestra se sigue el siguiente procedimiento, aplicando la siguiente fórmula:

$$n = \frac{z^2 * p * q * N}{e^2 * (N-1) + z^2 * p * q}$$

En donde:

**n** = número total de encuestas.

**N** = número total de emprendimientos que están asociados a las

Cámaras de Producción (1.505)

**p** = probabilidad de ocurrencia (0.5)

**q** = probabilidad de no ocurrencia (0.5)

**e** = error (5%)

**z** = Valor del estadístico a un nivel de confianza del 95% (1.96)

Aplicando la fórmula se tiene:

$$n = \frac{1.96^2 * 0.5 * 0.5 * 1505}{(0.05)^2 * (1504) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5} = 306$$

Para realizar la distribución de la encuesta se tomó como referencia el porcentaje de participación de las cámaras en el global de empresas de la localidad, es decir de acuerdo a los registros de socios a las diferentes cámaras de la producción de Loja y ese porcentaje se mantuvo en la distribución de la muestra.

**Cuadro N° 2**  
**DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA**

<b>CÁMARA DE PRODUCCIÓN</b>	<b>PORCENTAJE</b>	<b>ENCUESTAS</b>
Cámara de Comercio	56,15	172
Cámara de Industrias	1,33	4
Cámara de la Pequeña Industria	4,65	14
Cámara de la Construcción	22,26	68
Cámara de Turismo	15,61	48
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>306</b>

**Fuente:** Cuadro N° 1  
**Elaboración:** Las Autoras

Para el adecuado análisis e interpretación de la información que se presenta mediante cuadros y gráficos estadísticos y por medio de procesos matemáticos los cuales condujeron a observar la realidad existente en los emprendimientos innovadores del sector productivo; así

también, hacer un análisis de los resultados obtenidos, favoreciendo su diagnóstico.

Todos estos lineamientos, han sido manejados durante los estudios técnico, administrativo y financiero en sus diferentes instancias del procesamiento de análisis y síntesis, por medio de ellos se pudo determinar el cumplimiento de los objetivos planteados. Puesto que se trabajó con una muestra y se indujo hacia la población de estudio, constituido por los gerentes de las empresas afiliadas a las diferentes cámaras de producción de la provincia de Loja, luego ir concretando el proyecto de inversión propuesto; y, cuyos resultados, luego de un adecuado análisis, permitieron establecer las conclusiones y recomendaciones.

f

RESULTADOS

### f.1. ANÁLISIS DE LA ENCUESTA

Una vez aplicada la encuesta a la muestra de 306 empresarios de las Cámaras de Producción de Loja, se obtuvieron los resultados que a continuación se presentan:

#### PREGUNTA N° 1: ¿A qué sector empresarial pertenece su negocio?

**Cuadro N° 3**

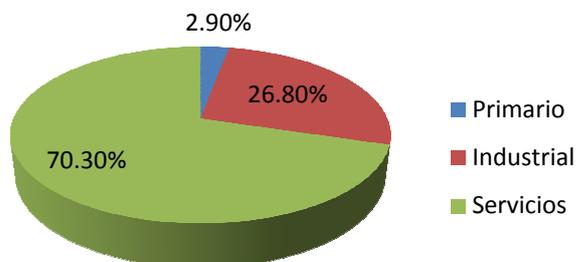
#### SECTOR AL QUE PERTENECEN LAS EMPRESAS

SECTOR	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Primario	9	2,9
Industrial	82	26,8
Servicios	215	70,3
<b>TOTAL</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

**Fuente:** Encuesta aplicada  
**Elaboración:** Las autoras

**Gráfico N° 1**

#### SECTOR AL QUE PERTENECEN LAS EMPRESAS



**Fuente:** Encuesta aplicada  
**Elaboración:** Las autoras

En lo referente al sector empresarial, el 70.3% de los encuestados pertenecen al sector servicios, el 26.8% pertenecen al sector industrial y el 2.9% pertenecen al sector primario. Este análisis es reflejo de la realidad local, en donde la mayoría de empresas se dedican a actividades comerciales correspondiente al sector servicios, esto sirve como referencia para la estructuración del capital de riesgo ya que si la mayoría de las empresas pertenecen al sector servicios, estos deben presentar elementos diferenciadores para poder recibir el apoyo del fondo de capital de riesgo.

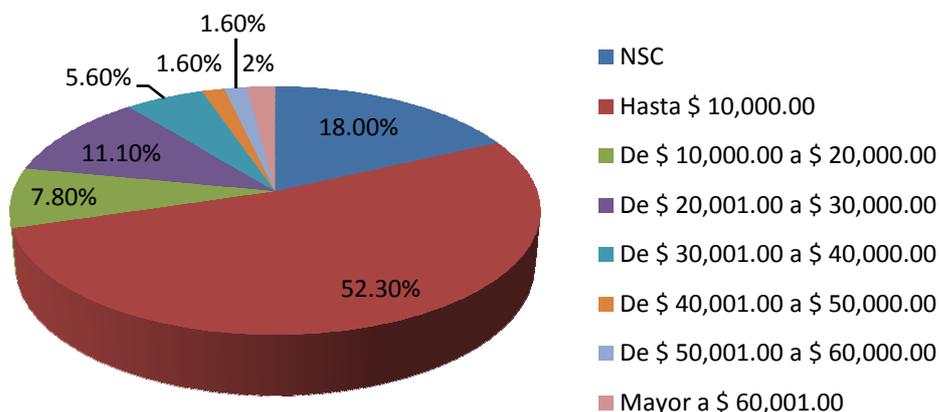
**PREGUNTA Nº 2: ¿Cuánto factura mensualmente?**

**Cuadro Nº 4**  
**FACTURACIÓN MENSUAL**

<b>FACTURACIÓN</b>	<b>FRECUENCIA</b>	<b>PORCENTAJE</b>
NSC	55	18,0
Hasta \$ 10,000.00	160	52,3
De \$ 10,001.00 a \$ 20,000.00	24	7,8
De \$ 20,001.00 a \$ 30,000.00	34	11,1
De \$ 30,001.00 a \$ 40,000.00	17	5,6
De \$ 40,001.00 a \$ 50,000.00	5	1,6
De \$ 50,001.00 a \$ 60,000.00	5	1,6
Mayor a \$ 60,001.00	6	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

**Fuente:** Encuesta aplicada  
**Elaboración:** Las autoras

**Gráfico N° 2**  
**FACTURACIÓN MENSUAL**



**Fuente:** Encuesta aplicada  
**Elaboración:** Las autoras

En lo referente al nivel de facturación mensual actual, el 52.3% de las empresas encuestadas facturan hasta 10,000.00 dólares mensuales, el 11,1% de las empresas facturan entre 20,001.00 y 30,000.00 dólares mensuales, el 7.8% de 10,001.00 a 20,000.00 dólares mensuales, el 5.6% de 30,001.00 a 40,000.00 dólares mensuales, el 2% mayor a 60,001.00 dólares mensuales, el 1.6% de 40,001.00 a 50,000.00 y de 50,001.00 a 60,000.00 respectivamente; y, el 18% no contesta.

Por lo tanto se puede inferir que la mayoría de las empresas de nuestra localidad son pequeñas y medianas empresas, cuyas ventas mensuales son menores.

### PREGUNTA Nº 3: ¿Cuántos empleados tiene actualmente?

**Cuadro Nº 5**

#### EMPLEADOS EXISTENTES EN LAS EMPRESAS

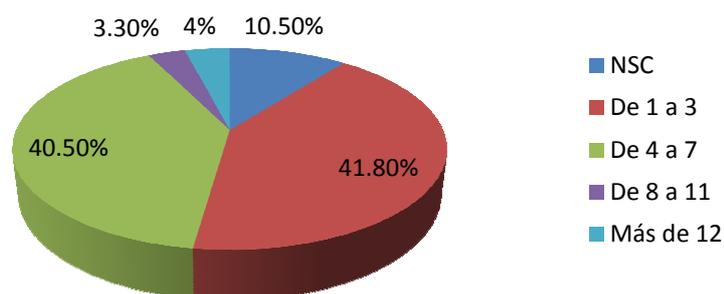
NÚMERO DE EMPLEADOS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
NSC	32	10,5
De 1 a 3	128	41,8
De 4 a 7	124	40,5
De 8 a 11	10	3,3
Más de 12	12	4,0
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada

Elaboración: Las autoras

**Grafico Nº 3**

#### EMPLEADOS EXISTENTES EN LAS EMPRESAS



Fuente: Encuesta aplicada

Elaboración: Las autoras

El 41.8% de las empresas encuestadas tienen entre 1 y 3 empleados, el 40.5% tienen de 4 a 7 empleados, el 3.3% tienen de 8 a 11 empleados, el

4% tienen más de 12 empleados; y, el 10.5% no contesta. En consecuencia las empresas de Loja generan escasas fuentes de empleo, siendo necesario un mecanismo de financiamiento que genere unidades productivas, así como proyectos de crecimiento empresarial.

**PREGUNTA Nº 4: ¿Considera su tecnología competitiva?**

**Cuadro Nº 6**

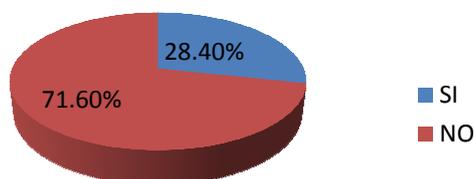
**TECNOLOGÍA COMPETITIVA**

COMPETITIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	87	28.4
No	219	71,6
<b>TOTAL</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico Nº 4**

**TECNOLOGÍA COMPETITIVA**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

En cuanto a la tecnología competitiva que tienen las empresas, el 71.6% de los empresarios encuestados creen que no tienen y el 28.4%

considera que si tienen. Esto favorece para la constitución del fondo, ya que se debería financiar empresas con una base tecnológica competitiva y con la capacidad de sobrevivir en el largo plazo.

**PREGUNTA N° 5: ¿Cómo ha evolucionado su actividad productiva durante los últimos tres años?**

**Cuadro N° 7**

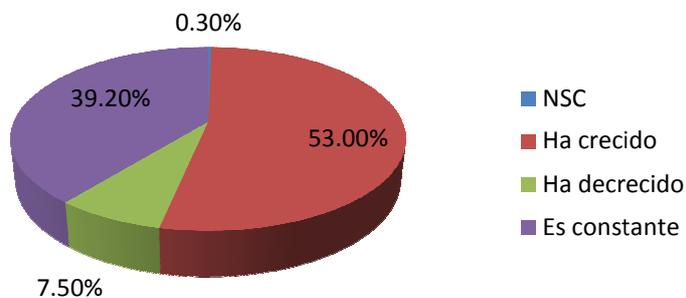
**EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA**

EVOLUCIÓN	FRECUENCIA	PORCENTAJE
NSC	1	0,3
Ha crecido	162	53,0
Ha decrecido	23	7,5
Es constante	120	39,2
<b>TOTAL</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 5**

**EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

En lo que se refiere a la evolución de las actividades productivas, podemos concluir que el 53% de las empresas encuestadas dicen que han crecido durante los últimos tres años de vida, el 7.5% indican que han decrecido, el 39.20% de ellas mencionan que su actividad ha permanecido estable; y, el 0.3% no contestan.

Este hecho es importante ya que se puede determinar que la mayoría de las empresas locales crecen a lo largo del tiempo y este panorama es sumamente beneficioso para la constitución del fondo de capital de riesgo.

**PREGUNTA N° 6: ¿Cómo espera que evolucione su actividad productiva durante los próximos tres años?**

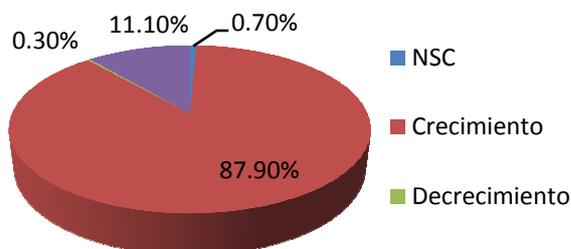
**Cuadro N° 8**

**FUTURO DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA**

<b>EVOLUCIÓN</b>	<b>FRECUENCIA</b>	<b>PORCENTAJE</b>
NSC	2	0,7
Crecimiento	269	87,9
Decrecimiento	1	0,3
Será constante	34	11,1
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 6**  
**FUTURO DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

El panorama que avizoran para las empresas es optimista en el trienio, ya que el 87.9% de los encuestados tienen expectativas de crecimiento, el 0.3% prevén un decrecimiento, el 11.1% que se mantendrá constante y el 0.7% no contestan. Este pronóstico lo realizan basados en la experiencia que tienen en el sector, por esta razón un fondo capital de riesgo tiene buenas perspectivas en el mediano y largo plazo.

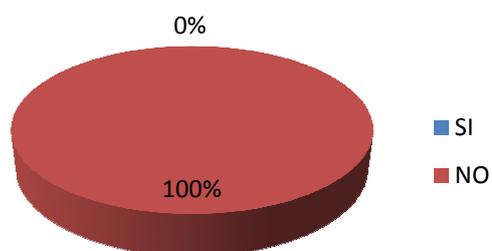
**PREGUNTA N° 7: ¿Conoce usted acerca del Fondo Capital de Riesgo como mecanismo de financiamiento?**

**Cuadro N° 9**  
**CONOCIMIENTO DEL FONDO CAPITAL DE RIESGO**

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0,00
NO	306	100,00
<b>TOTAL</b>	<b>306</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 7**  
**CONOCIMIENTO DEL FONDO CAPITAL DE RIESGO**



**Fuente:** Encuesta aplicada  
**Elaboración:** Las autoras

El 100% de los encuestados contestaron que no tienen conocimiento sobre la existencia del mecanismo de fondos de capital riesgo. Por lo tanto, la creación de este tipo de institución financiera, debe iniciar con un programa de difusión que permita al empresario obtener el conocimiento y poder decidir si su proyecto requiere de recursos.

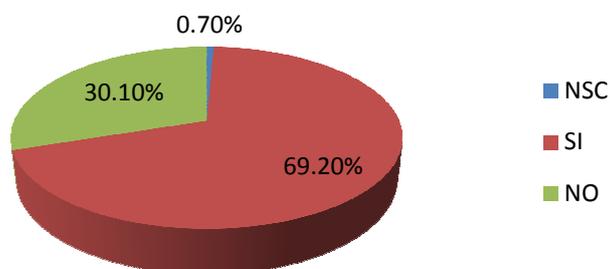
**PREGUNTA N° 8: ¿Necesita financiamiento para su empresa?**

**Cuadro N° 10**  
**NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO**

FINANCIAMIENTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
NSC	2	0,7
Si	212	69,3
No	92	30,0
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

**Fuente:** Encuesta aplicada  
**Elaboración:** Las autoras

**Gráfico N° 8**  
**NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

La constitución de un fondo de capital riesgo hace referencia a la necesidad de financiamiento que tienen las empresas para emprender en nuevas actividades productivas, y con respecto a este punto se puede señalar que el 69.2% de las empresas encuestadas necesitan financiamiento y el 30.1% no requieren.

**PREGUNTA N° 9: ¿Para qué necesita financiamiento?**

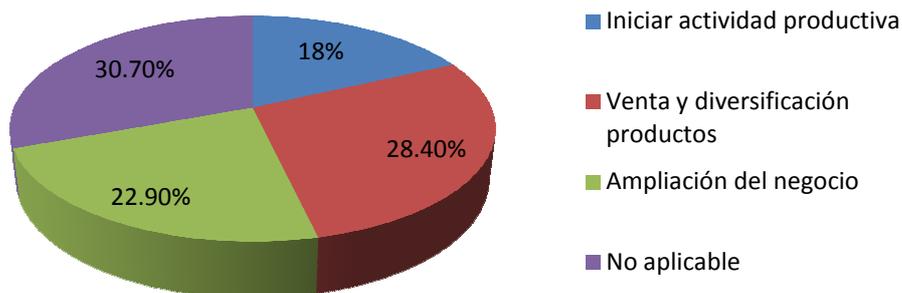
**Cuadro N° 11**  
**DESTINO DEL FINANCIAMIENTO**

DESTINO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Iniciar actividad productiva	55	18,0
Venta y diversificación de productos	87	28,4
Ampliación del negocio	70	22,9
Total	212	69,3
No Aplicable	94	30,7
<b>TOTAL</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

Gráfico N° 9

## DESTINO DEL FINANCIAMIENTO



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

El 28,4% de las empresas encuestadas que desearían financiamiento manifiestan que lo requieren para la venta y diversificación de los productos, un 22,9% indican que el financiamiento les servirá para ampliar su negocio y el 18% necesitan el financiamiento para iniciar su actividad productiva. Además se debe indicar que no aplica a esta pregunta el 30.7% que no contestaron y los que dijeron que no requieren.

Este dato nos permite inferir que las actividades para las que se requiere el financiamiento coinciden con las políticas que se establecen para el fondo de capital riesgo, esto es, para proyectos innovadores en iniciación y desarrollo (venta y diversificación de productos y ampliación del negocio) empresarial.

**PREGUNTA N° 10: ¿Cuánto es el monto de Financiamiento que solicitaría?**

**Cuadro N° 12**

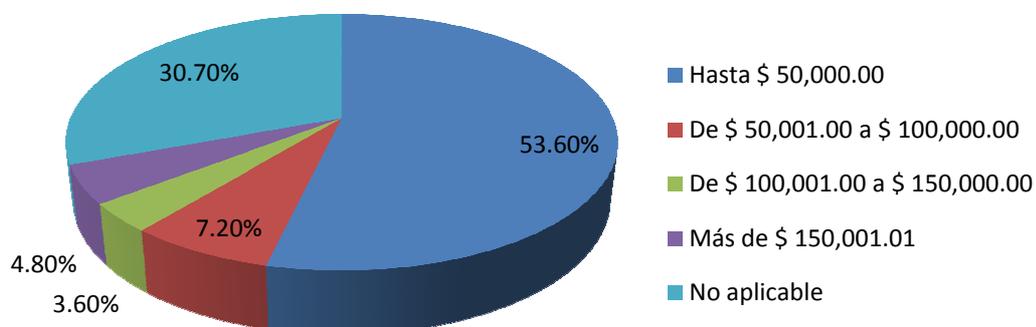
**MONTO DE FINANCIAMIENTO**

<b>MONTO DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>FRECUENCIA</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Hasta \$ 50,000.00	164	53,6
De \$ 50,001.00 a \$ 100,000.00	22	7,2
De \$ 100,001.00 a \$ 150,000.00	11	3,6
Más de \$ 150,001.00	15	4,9
Total	212	69,3
No Aplicable	94	30,7
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 10**

**MONTO DE FINANCIAMIENTO**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

En cuanto al monto de financiamiento que necesita, el 53.6% de las empresas solicitarían hasta 50,000.00 dólares, el 7.2% entre \$ 50,001.00 y 100,000.00 dólares, el 3.6% entre 100,001.00 y 150,000.00 dólares, el 4.9% entre 150,000.00 y 200,000.00 dólares; y el 30.7% no aplica porque no requieren de financiamiento.

Con esta información podemos inferir que los montos de financiamiento solicitados son cifras que se pueden ubicar con un buen programa de captación de dinero a través de inversionistas.

**PREGUNTA Nº 11:** ¿Cuánto tiempo debería el FCR tener en su poder la participación de los emprendimientos antes de desinvertir?

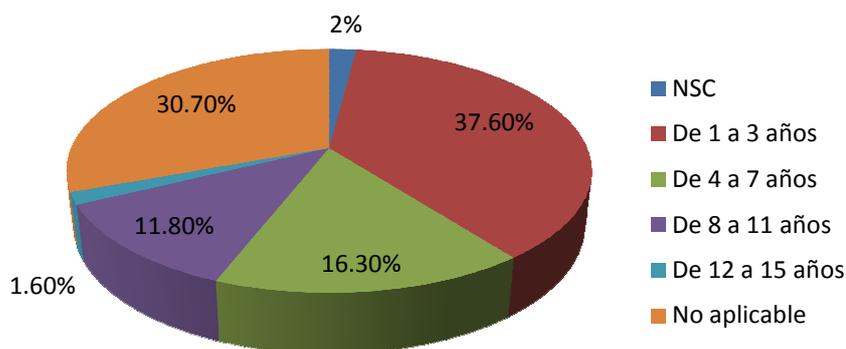
**Cuadro Nº 13**  
**TIEMPO DE PARTICIPACIÓN**

<b>PLAZO DEL FINANCIAMIENTO</b>	<b>FRECUENCIA</b>	<b>PORCENTAJE</b>
NSC	6	2,0
De 1 a 3 años	115	37,6
De 4 a 7 años	50	16,3
De 8 a 11 años	36	11,8
De 12 a 15 años	5	1,6
Total	212	69,3
No aplicable	94	30,7
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

Gráfico N° 11

## TIEMPO DE PARTICIPACIÓN



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

En cuanto al plazo para la participación del fondo de capital riesgo el 37,6% de las empresas indican que están en la predisposición de aceptación entre 1 a 3 años, el 16.3% entre 4 y 7 años, el 11.8% entre 8 y 11 años, el 1.6% entre 12 y 15 años, el 2% no contestan; y, el 30.7% no aplica.

Este resultado es muy alentador para la constitución del fondo puesto que el horizonte de pago del financiamiento es de corto y mediano plazo, lo que muy probablemente podría alentar a los inversionistas privados que requieren retornos de su inversión en tiempos relativamente cortos por la naturaleza del entorno local.

**PREGUNTA N° 12: ¿Consideraría la posibilidad de incorporar al FCR como participante temporal en su empresa?**

**Cuadro N° 14**

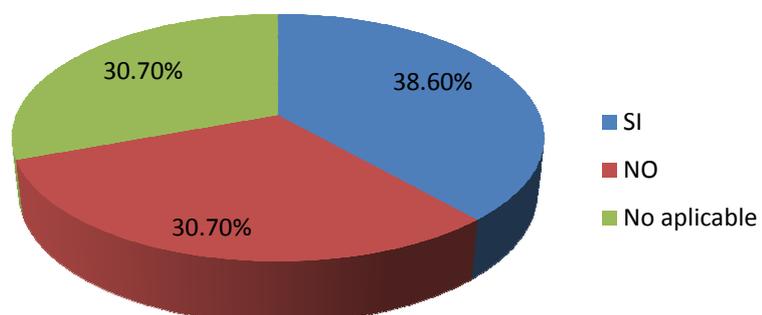
**INCORPORACIÓN DEL FCR A LA EMPRESA**

<b>INCORPORACIÓN A EMPRESA</b>	<b>FRECUENCIA</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Si	118	38,6
No	94	30,7
Subtotal	212	69.3
No aplica	94	30.7
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 12**

**INCORPORACIÓN DEL FCR A LA EMPRESA**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

En cuanto a la posibilidad de incorporar al fondo de capital riesgo a las empresas locales, el 38.6% considera esta posibilidad, el 30.7% no está dispuesto a incorporar al FCR como participante del patrimonio de la empresa y el 30.7% no aplica.

La mayoría de las empresas del medio están en la predisposición de aceptar, este hecho es beneficioso, ya que el Fondo Capital de Riesgo, podría convertirse en el participante alternativo, que estarían dispuestas a aceptar las empresas.

**PREGUNTA Nº 13: ¿En qué condiciones incorporaría al FCR como nuevo participante de la empresa?**

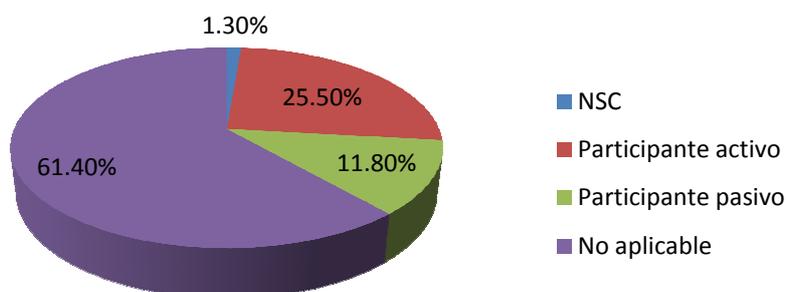
**Cuadro Nº 15**

**CONDICIONES PARA INCORPORARLO AL FCR**

<b>CONDICIONES</b>	<b>FRECUENCIA</b>	<b>PORCENTAJE</b>
NSC	4	1,3
Participante activo	78	25,5
Participante pasivo	36	11,8
Subtotal	118	38,6
No Aplicable	188	61,4
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 13**  
**CONDICIONES PARA INCORPORARLO AL FCR**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

El 25.5% de las empresas encuestadas que están dispuestas a aceptar la incorporación del fondo de capital riesgo como participante del patrimonio, si desean que el FCR sea un participante activo, el 11.8% desean que el FCR sea un participante pasivo, es decir, sin que tenga el control de la empresa; y el 61.4% no es aplicable ya que no requieren de financiamiento.

La mayoría de las empresas que necesitan de financiamiento y que si quieren la participación activa del Fondo de Capital Riesgo, razón importante para la toma de decisión en la efectividad del proyecto que se encuentra en estudio.

**PREGUNTA N° 14: ¿Estaría dispuesto a recomprar las aportaciones del FCR?**

**Cuadro N° 16**

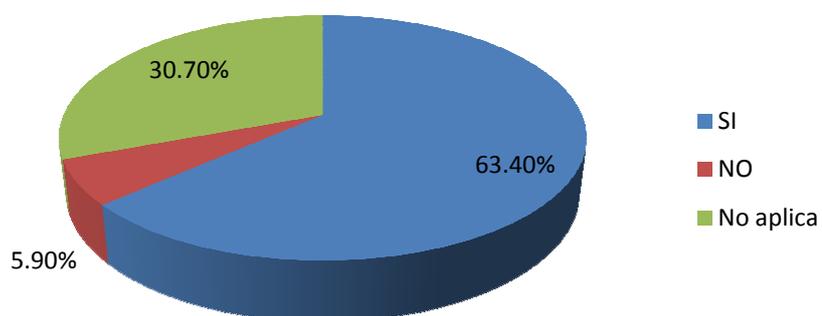
**DISPOSICIÓN A RECOMPRAR PARTICIPACIÓN**

RECOMPRA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	194	63,4
NO	18	5,9
Subtotal	212	69.3
No aplicable	94	30,7
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 14**

**DISPOSICIÓN A RECOMPRAR PARTICIPACIÓN**



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

El 63.4% de los encuestados respondieron que estarían en la predisposición de recomprar las aportaciones al FCR después de consolidarse en el mercado, una vez transcurrido un intervalo de tiempo. La recompra se la realizará al nuevo valor vigente al momento de la negociación. Este hecho es fundamental para la implementación del fondo, ya que la principal intención de este tipo de capital, es financiar empresas y emprendimientos durante sus primeros años de vida y así lograr un nivel de rentabilidad al revender las acciones adquiridas una vez que se ha fortalecido la empresa en condiciones favorables para el fondo.

**PREGUNTA Nº 15: ¿Además de capital que otro tipo de aporte estaría dispuesto a aceptar del FCR?**

**Cuadro Nº 17**

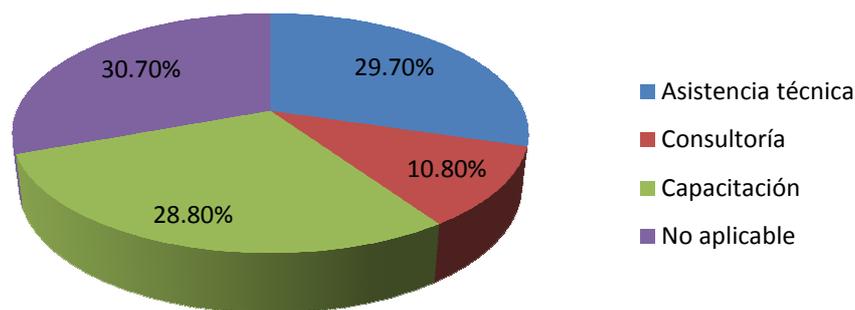
**APORTE ADICIONAL REQUERIDO**

<b>APORTE ADICIONAL</b>	<b>FRECUENCIA</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Asistencia Técnica	91	29,7
Consultoría	33	10,8
Capacitación	88	28,8
Subtotal	212	69,3
No aplicable	94	30,7
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

Gráfico N° 15

## APORTE ADICIONAL REQUERIDO



Fuente: Encuesta aplicada  
Elaboración: Las autoras

El fondo de capital de riesgo no solamente podría aportar con financiamiento monetario, sino que también podría aportar con otros servicios y como lo señalan el 29.7% de los encuestados prefieren asistencia técnica, el 28.8% requieren capacitación y el 10.8 necesitan consultorías; este tipo de servicios es similar al realizado por una incubadora de empresas, también las aportaciones podrían ser con capacitación, especialmente en temas administrativos para el eficiente desempeño de la empresa y ayudando en los procesos técnicos y administrativos de los procesos cotidianos de la empresa.

## **f.2. ESTUDIO DE MERCADO**

El presente estudio de mercado tiene la finalidad de realizar un análisis de los usuarios y del servicio que se ofrecerá, como también de las condiciones del mercado. Se pretende además brindar una argumentación fundada sobre la venta del servicio en mención (Fondos de capital de riesgo), para lo cual es fundamental realizar un análisis de la demanda y oferta, así como presentar el sistema de comercialización.

### **f.2.1. MERCADO DEMANDANTE**

En esta parte se enfoca claramente las empresas quienes permitirán la participación del fondo de capital de riesgo, para ello, es importante identificar las características comunes entre los empresarios, mediante una adecuada segmentación de mercado.

Se inicia con la estructuración y determinación del mercado objetivo, empezando con la segmentación **geográfica** que permite identificar el área de influencia del proyecto y que está conformado por la ciudad de Loja, por existir empresas que son legalmente constituidas y que requieren de financiamiento para sus proyectos de iniciación y desarrollo de sus negocios.

En segundo lugar se realizó la segmentación **demográfica** en donde se identificó los negocios que se encuentran legalmente registrados en las diferentes cámaras de la producción de Loja; y,

En la segmentación **psicográfica** se utilizó la técnica de la encuesta, mediante la cual se obtuvo la información sobre los gustos y preferencias de la población de estudio, aplicándose 306 encuestas a los gerentes y/o propietarios de las empresas que se encuentran distribuidos en las diferentes cámaras de Loja como son la de Comercio, Industrias, Pequeña industria, de la Construcción y de Turismo.

## **f.2.2. ANÁLISIS DE LA DEMANDA**

Hay una serie de factores determinantes de las cantidades que los usuarios desean utilizar un servicio por unidad de tiempo en caso de una empresa de servicios, por tanto, se analiza partiendo de lo general a lo particular.

### **f.2.2.1. DEMANDA POTENCIAL**

Está constituida por la cantidad de servicios que podrían utilizar los usuarios de un determinado mercado. Para calcular la demanda potencial

se determina en primer lugar los siguientes datos obtenidos de la información primaria:

Número de empresas: 1.505 (cuadro N° 1)

Necesidad de financiamiento: 69.30% (cuadro N° 10)

Promedio del monto de financiamiento: \$ 45,872.64 (cuadro N° 18)

### Cuadro N° 18

#### PROMEDIO A FINANCIAR

<b>MONTO FINANCIAMIENTO</b>	<b>PM</b>	<b>F</b>	<b>PM X F</b>
Hasta \$ 50,000.00	\$ 25,000.00	164	\$ 4'100,000.00
\$ 50,001.00 a \$ 100,000.00	\$ 75,000.00	22	\$ 1'650,000.00
\$ 100,001.00 a \$ 150,000.00	\$ 125,000.00	11	\$ 1'350,000.00
Más de \$ 150,001.00	\$ 175,000.00	15	\$ 2'625,000.00
<b>Total</b>		<b>212</b>	<b>\$ 9'725,000.00</b>

**Fuente:** Cuadro N° 12

**Elaboración:** Las autoras

Para establecer un promedio de inyección de recursos del fondo en las PYMES (pequeñas y medianas empresas), se establece la distribución de los puntos medios y las frecuencias y con los resultados encontrados, se calcula la relación existente entre la sumatoria (PM x F) y la sumatoria de las frecuencias, de la siguiente manera utilizando la siguiente fórmula del promedio:

$$\text{Promedio} = \frac{\text{Sumatoria de punto medio x frecuencia}}{\text{Sumatoria de la frecuencia}}$$

$$\text{Promedio} = \frac{9'725,000.00}{212} = 45,872.64 \text{ dólares}$$

Por tanto el fondo deberá ubicar \$ 45,872.64 para cada PYME.

Luego se elabora un modelo matemático para que se adapte a las condiciones del mercado analizado, el mismo que es el siguiente:

$$DP = PE \times NF \times PF$$

En donde: DP = demanda potencial

PE = población de estudio (1.505 empresas)

NF = necesidad de financiamiento (69.30%)

PF = promedio financiamiento (\$ 45,872.64)

$$DP = 1.505 \times 69.30\% \times 45,872.64 = 47'843,557.98 \text{ dólares}$$

Se tiene que la demanda potencial de financiamiento para satisfacer las necesidades de las empresas lojanas es de \$ 47'843,557.98 que

representa la realización de las gestiones para realizar (1.505 x 69.30%) 1.043 transacciones de participación de capital en las empresas lojanas.

### Cuadro N° 19

#### DEMANDA POTENCIAL

POBLACIÓN	Nº	REQUER. FINANC.	PROMEDIO	DEMANDA POTENCIAL	
				MONEDA	TRANS.
Empresas	1505	69,30%	\$ 45.872,64	\$ 47.843.557,98	1043

Fuente: Cuadro N° 1, 10 y 18  
Elaboración: Las Autoras

#### f.2.2.2. DEMANDA EFECTIVA

La cantidad de servicios que en la práctica son requeridos por el mercado, ya que existen restricciones del servicio por la situación económica empresarial que impiden que puedan acceder al servicio, aunque deseen hacerlo. Los usuarios para el presente proyecto son todos los empresarios que efectivamente están en capacidad de poder acceder a la participación del patrimonio por parte de una institución financiera (FCR) 38.6% (cuadro N° 14) para financiar la iniciación de proyectos o desarrollo empresarial.

$$DE = DP \times IIF$$

En donde: DE = demanda efectiva

DP = demanda potencial (\$ 47'843,557.98)

IIF = incorporación de la institución financiera (38.6%)

DE =  $47'843,557.98 \times 38.6\% = 18'467,613.38$  dólares

La demanda efectiva de la participación del Fondo de Capital de Riesgo en las empresas lojanas es de \$ 18'467,613.38, lo que representa que se realizarán 403 transacciones.

### Cuadro N° 20

#### DEMANDA EFECTIVA

DEMANDA POTENCIAL		INCORPOR.	DEMANDA REAL	
DINERO	TRANS.		MONEDA	TRANS.
\$ 47.843.557,98	1043	38,60%	\$ 18.467.613,38	403

Fuente: Cuadro N° 14 y 18  
Elaboración: Las Autoras

#### f.2.3. ANÁLISIS DE LA OFERTA

La oferta presente en este sector de la economía como es el de una institución financiera conocida como Fondo de Capital de Riesgo es prácticamente nula, refiriéndonos objetivamente a la ciudad de Loja en donde se realizó el estudio de mercado, debiéndose señalar que los empresarios desconocen sobre estas instituciones.

Del análisis del sector empresarial en la ciudad de Loja y según la información proporcionada por la Superintendencia de Bancos y las Cámaras de Producción, no existe actualmente instituciones financieras intermediarias que provean de fondos de Capital de Riesgo.

Existiendo la Corporación Financiera Nacional que es una institución financiera intermediaria de segundo piso, esto quiere decir que emite financiamientos con la intervención del Banco Nacional de Fomento, que es gubernamental o con la banca privada que previamente deben ser calificadas. Consecuentemente, no se constituye en oferta ya que solamente financia proyectos de inversión hasta un 80% de la inversión establecida con la tasa de interés vigente en el banco intermediario, más la comisión por la asignación de los fondos correspondientes.

A continuación se presenta, un esquema comparativo de tasas de interés en créditos comerciales de los diferentes bancos de la ciudad de Loja.

Banco Nacional de Fomento	15.55%
Banco de Guayaquil	16.05%
Produbanco	15.98%
Banco de Machala	16.01%
Banco de Loja	16.15%

#### **f.2.4. COMERCIALIZACIÓN**

Para la comercialización de los servicios de los Fondos de Capital de Riesgo, sus costos se establecerán mediante el estudio técnico de precios, valuando sus costos de operación y prestación de servicios, a los que se agregará un margen mínimo de ganancia para la empresa de acuerdo con sus políticas y reglamentos establecidos.

Este procedimiento permitirá al empresario una mejor información, con lo que dará una mayor confiabilidad de los servicios de negociación, convirtiéndose así en una empresa pionera del desarrollo socioeconómico en el fascinante mundo financiero y específicamente en el financiamiento de proyectos innovadores de las empresas lojanas.

##### **f.2.4.1. EL SERVICIO**

Los servicios de fondos de capital de riesgo son: la participación en las empresas con capital ó participación patrimonial, en la ciudad de Loja, a través del personal profesional idóneo que laborará en la empresa, según la capacidad y necesidad; además, porque este monto denominado fondo de capital de riesgo, es el más frecuente en el financiamiento de las actividades innovadoras empresariales.

**Gráfico N° 16****LOGOTIPO DE LA EMPRESA****f.2.4.2. EL PRECIO**

El precio se establece en base al mercado financiero; es decir, en base a la tasa de interés pasiva referencial vigente en el Ecuador que para el mes de agosto de 2010 es del 4% y el porcentaje de riesgo país determinado por el Banco Central del Ecuador que para la misma fecha se la establece en 7.2%, de modo tal, que si los porcentajes son altos se fija un precio alto, y cuando esta se manifiesta débil, los precios tenderán a niveles bajos.

Para calcular el precio se toma la sumatoria de la tasa pasiva más el porcentaje riesgo país, que se constituye en el costo de capital mínimo exigido a las empresas intervenidas con la compra de acciones o aportes en los proyectos innovadores empresariales para la ciudad de Loja.

**Cuadro Nº 21**

**PRECIO DE LAS INVERSIONES**

<b>PARTICIPACIÓN EMPRESARIAL</b>		
<b>TASA PASIVA</b>	<b>RIESGO PAÍS</b>	<b>TOTAL</b>
4.00%	7.2%	11.2%

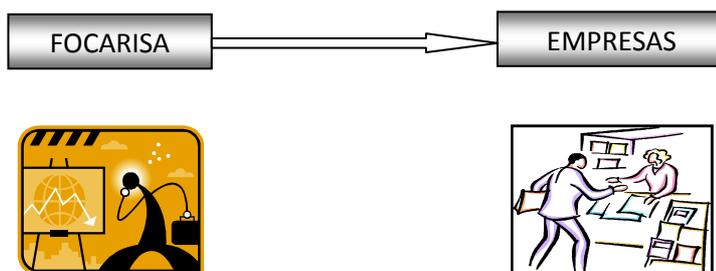
Fuente: Banco Central del Ecuador (agosto – 2010)  
Elaboración: Las autoras

Este porcentaje del 11,20%, se constituirá en el precio de las inversiones que a los empresarios se exigirían como mínimo de rendimiento por los capitales de participación, estableciendo como política de la empresa, debido a que con este porcentaje la institución financiera puede ser operativa y se lograría cubrir los costos, además de generar una utilidad satisfactoria para sus accionistas.

**f.2.4.3. LA PLAZA**

El camino que recorre nuestro servicio de financiamiento empresarial hasta llegar al usuario final que son los empresarios que tienen las empresas registradas en las diferentes cámaras de la producción de Loja, por tanto el canal es directo; es decir, sin ninguna clase de intermediarios.

Gráfico N° 17

**CANAL DE COMERCIALIZACIÓN****f.2.4.4. LA PROMOCIÓN**

La promoción se realizará a través de contacto directo de un promotor y el usuario, además por teléfono e Internet. Estos medios permitirán proporcionar una información sucinta, al usuario para el financiamiento de proyectos innovadores a través del Fondo de Capital de Riesgo. Por otro lado, se propone intermediar el financiamiento con crédito mediante la garantía empresarial, con pagos ajustados a la capacidad del deudor: mensual, trimestral y semestral etc., siempre que estén encuadrados dentro de los reglamentos, los plazos serán pactados para devengar los créditos con tasas de interés relativas al mercado financiero.

### **f.3. ESTUDIO TÉCNICO**

Este estudio se encamina a la utilización óptima de los recursos disponibles, para lo cual debemos determinar los siguientes aspectos:

- El tamaño adecuado del proyecto.
- Localización.
- Ingeniería y obras complementarias.

#### **f.3.1. TAMAÑO DEL PROYECTO**

El estudio de mercado proporciona información para la valoración de la demanda, que es fija en el tiempo y sirve de reseña para la determinación del tamaño del proyecto. Por tanto, el tamaño mide la relación de la capacidad de la prestación del servicio durante un período considerado normal para las características del proyecto y está íntimamente ligado con la demanda del servicio con todos los demás aspectos del proyecto.

El presente proyecto pretende establecer una institución financiera que brinde los servicios de los fondos de capital de riesgo a las empresas de la ciudad de Loja, por tal motivo se está tratando de formar una entidad netamente de servicios financieros, en donde no se requiere de mayor

espacio físico; puesto que la mayor parte de trabajo es el financiamiento de proyectos innovadores de iniciación y desarrollo empresarial.

#### **f.3.1.1. CAPACIDAD DEL SERVICIO**

Al decir tamaño, estamos refiriéndonos a la capacidad para la prestación de los servicios, durante la vigencia del proyecto. Debido a algunos factores operativos, como disponibilidad de capital y mano de obra, etc. La institución financiera contará con un sistema de computación, asesores y apoyo administrativo que permitirá desarrollar una variedad de formatos, hojas para cálculo y condensar información para ser analizada. El software a ser utilizado será un procesador de palabras, una hoja de cálculo, una base de datos, y un presentador de escenarios, así como programas desarrollados para llevar un soporte de la contabilidad de la empresa.

A pesar de la dificultad de fijar el tiempo y de establecer las horas de trabajo hombre, que se encargarán de realizar las transacciones de financiamiento de las empresas de la ciudad de Loja, se ha estimado que para poder medir este tipo de servicio se realizará los días laborables, estableciendo que en el año se trabajan 260 días y para realizar una transacción desde la transferencia de los recursos hasta el registro de la

inversión se requiere en promedio de cinco días, y la jornada de trabajo se la fija en ocho horas diarias. La empresa al 100% de utilización de su capacidad instalada entonces atenderá a 20 transacciones mensualmente, que en el año corresponde 240 transacciones que si se analiza respecto de la demanda efectiva se cubrirá en el primer año un 59.6%.

**Cuadro Nº 22**

**PROCESO Y TIEMPO DE UNA TRANSACCIÓN**

<b>DETALLE</b>	<b>TIEMPO</b>
Visita al empresario Información general del FCR Compromisos	1 DÍA
Revisión de los proyectos Aprobación de participación	2 DÍAS
Asesoría legal	1 DÍA
Trámites legales de inversión	1 DÍA
<b>TIEMPO TOTAL</b>	<b>5 DÍAS</b>

FUENTE: Entrevistas aplicadas  
ELABORACIÓN: Las autoras

### **f.3.1.2. CAPACIDAD UTILIZADA**

También se hace referencia a la capacidad utilizada, proponiéndose desde el inicio la utilización del 100% de la capacidad instalada y que se usará durante los cinco años de proyección.

**CAPACIDAD FINANCIERA.-** De acuerdo con el estudio de mercado realizado, existe una demanda insatisfecha, para el financiamiento de proyectos innovadores de las empresas de la ciudad de Loja por un monto de 18'467,613.38 dólares anuales, que será atendida en 403 transacciones; y, se estima que la empresa estará en posibilidad de atender 240 transacciones con un promedio de \$ 45,825.34 por tanto el monto que se atenderá en el primer año será de \$ 10'998,082.41 y que se invertirá durante toda la vida útil del proyecto.

**CAPACIDAD ADMINISTRATIVA.-** Es el punto positivo para la conformación de este proyecto, puesto que en nuestro medio existe el suficiente personal capacitado para desempeñar tales funciones. Así como también todos los recursos necesarios para la puesta en marcha de la empresa. Entonces se calcula que cinco trámites salen (con cinco Promotores) en cinco días hábiles (una semana), por cuatro semanas y por doce meses tenemos 240 transacciones anuales.

Para definir la capacidad utilizada se debe acotar que en cuanto a los documentos a tramitar se utilizará al 100% manteniéndose fijos; en cambio en lo que respecta al dinero se toma en consideración la capacidad financiera.

**Cuadro N° 23**

**CAPACIDAD UTILIZADA**

AÑO	CAPACIDAD INSTALADA		CAPACIDAD UTILIZADA		
	DINERO	TRANSAC.	PORC.	DINERO	TRANSAC.
1	\$ 10.998.082,41	240	100%	\$ 10.998.082,41	240
2	\$ 10.998.082,41	240	68%	\$ 7.469.530,97	163
3	\$ 10.998.082,41	240			
4	\$ 10.998.082,41	240			
5	\$ 10.998.082,41	240			

Fuente: Cálculo de la capacidad instalada  
Elaboración: Los autores

Como el proyecto tiene un horizonte de cinco años, entonces en los dos primeros años se atenderá toda la demanda efectiva de financiamiento por parte de los empresarios lojanos; y como los emprendimientos son para mediano y largo plazo se toma el promedio de cinco años de participación empresarial y del sistema crediticio. En los años restantes del proyecto se realizará el seguimiento y se prestarán los servicios adicionales de asesoría técnica, consultoría y capacitación a los empresarios lojanos.

### f.3.2. LOCALIZACIÓN

Para determinar la localización de las oficinas, se debe considerar algunos aspectos que conciernen a la operatividad del proyecto y también a los demandantes, para brindarles las comodidades necesarias y el servicio oportuno.

Entre los factores a considerar para la localización están: Los costos de transporte, la disponibilidad de los insumos y otros factores como las condiciones de orden fiscal y tributario, existencia suficiente y adecuada de infraestructura, políticas de desarrollo urbano, económicas y ubicación empresarial.

**Cuadro N° 24**

#### **ALTERNATIVAS DE UBICACIÓN**

<b>FACTORES</b>	<b>PUNTAJE</b>	<b>NORTE DE LOJA</b>	<b>CENTRO DE LOJA</b>	<b>SUR DE LOJA</b>
Disponibilidad de Servicios Básicos	100	60	80	40
Transporte	80	60	70	50
Disponibilidad de personal	70	50	60	40
Seguridad Vial	50	20	30	15
<b>TOTAL</b>	<b>300</b>	<b>190</b>	<b>290</b>	<b>145</b>

Fuente: Observación directa  
Elaboración: Las autoras

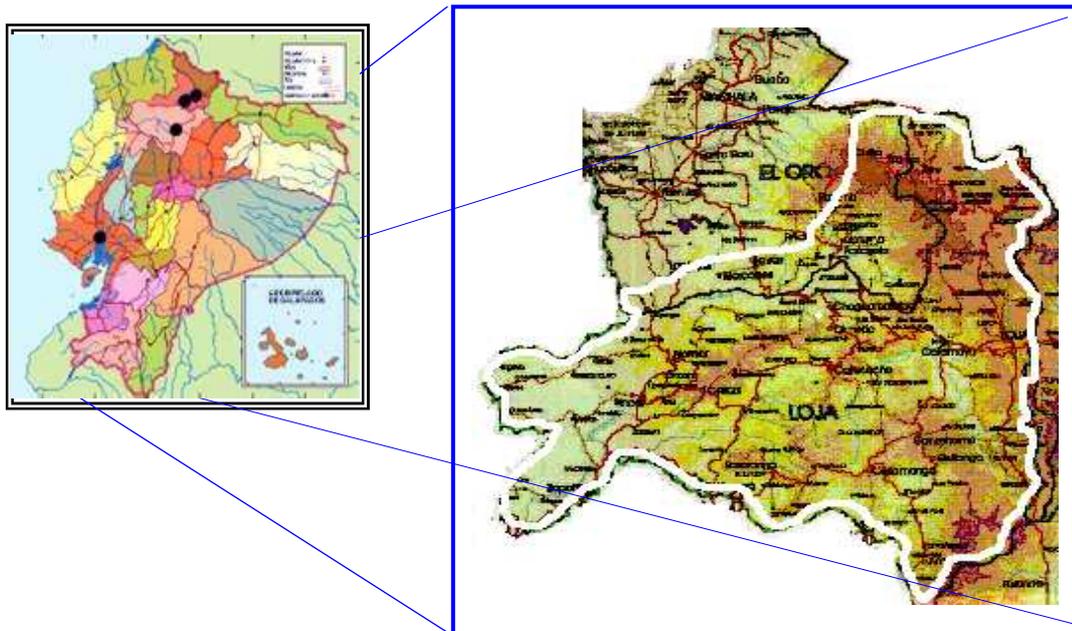
Según los resultados del cuadro anterior el lugar idóneo para la institución financiera de los fondos de capital de riesgo, es en el centro de la ciudad de Loja, debido a la cercanía de todos los factores de localización, y la mejor disposición de los mismos para la empresa y los clientes.

Necesariamente la entidad estará ubicada en el centro de la ciudad, en donde se encuentra instalado el sector comercial y financiero. Se considera más idónea esta ubicación además porque tiene todos los servicios básicos tales como: agua potable, energía eléctrica, telefonía tanto digital como celular, etc. que serán utilizados en gran medida por la empresa.

#### **f.3.2.1. MACRO LOCALIZACIÓN**

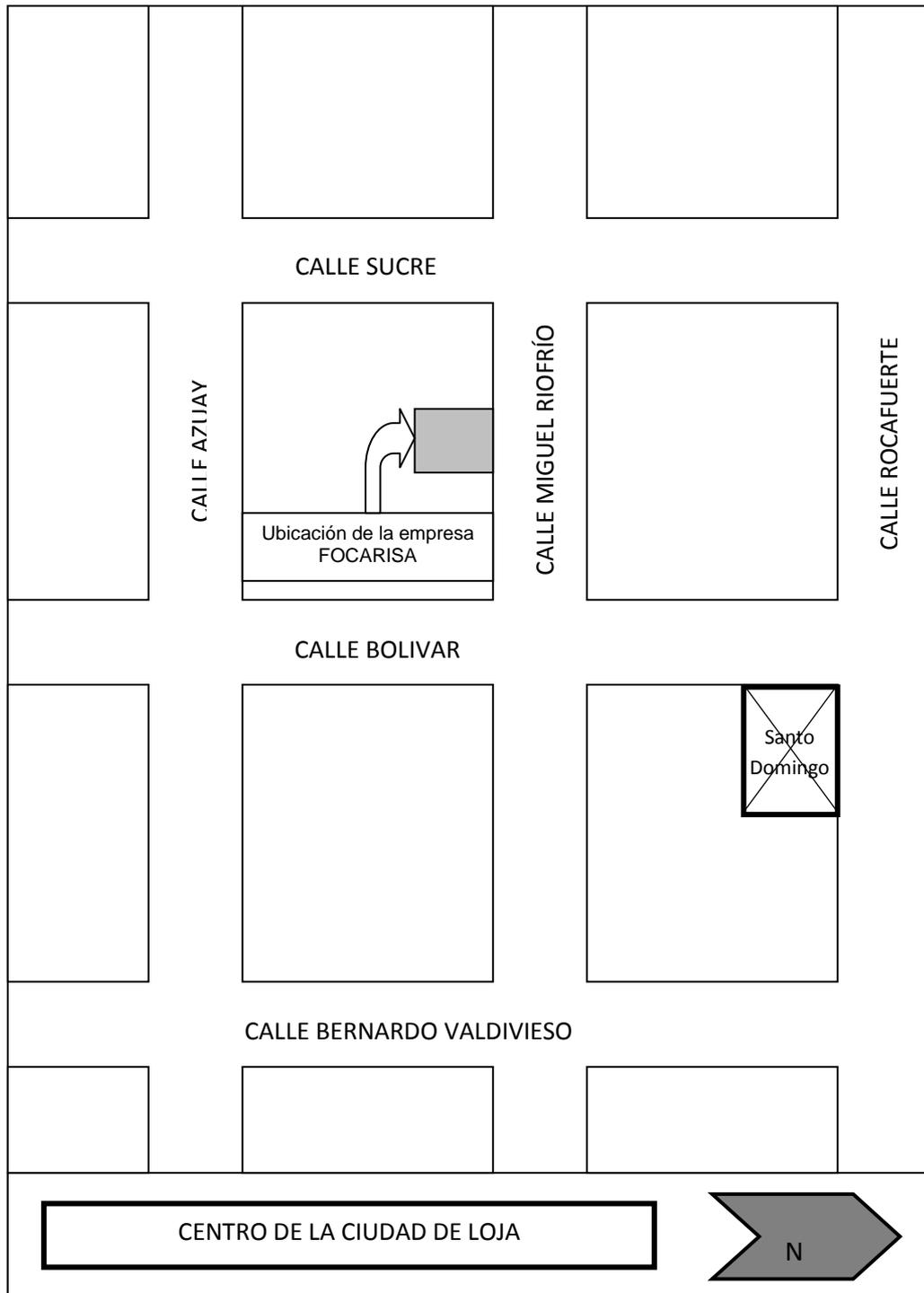
La institución financiera de Fondos de Capital de Riesgo Sociedad Anónima (FOCARISA), se encontrará ubicada en el noroccidente de América del Sur, en el Sur de la República del Ecuador, en la provincia, cantón y ciudad de Loja y prestará sus servicios financieros a los empresarios lojanos, financiando proyectos innovadores de emprendimiento y desarrollo.

Gráfico N° 18

**MACRO LOCALIZACIÓN DEL PROYECTO****f.3.2.2. MICRO LOCALIZACIÓN**

De conformidad con el análisis de los factores de localización, se ha buscado la manera de conseguir un local que permita la operatividad de las actividades financieras en forma óptima; en consecuencia la entidad financiera Fondos de Capital de Riesgo Sociedad Anónima (FOCARISA), estará ubicada exactamente en la calle Miguel Riofrío entre Bolívar y Sucre, en el edificio M. A. Loaiza, segundo piso.

**Gráfico N° 19**  
**MICRO LOCALIZACIÓN DEL PROYECTO**



### **f.3.3. INGENIERÍA DEL PROYECTO**

El estudio de ingeniería del proyecto, está orientado a buscar una función de prestación de servicios financieros que optimice la utilización de los recursos disponibles.

#### **f.3.3.1. DESCRIPCIÓN TÉCNICA DEL SERVICIO**

El servicio se trata del financiamiento de proyectos innovadores que tienen las empresas lojanas para iniciar o desarrollar emprendimientos en la ciudad de Loja, que se realizará con la participación directa e indirecta en el patrimonio o mediante empréstitos.

De la definición anteriormente dada se deduce que el Fondo de Capital de Riesgo Sociedad Anónima (FOCARISA), es una combinación de actividades económicas, financieras y de servicios que cubren necesidades presentes en el mercado financiero de nuestros días.

#### **f.3.3.2. IDENTIFICACIÓN Y SELECCIÓN DE PROCESOS**

El proceso que se llevaría a cabo combina el siguiente orden:

- Recopilación de información acerca del financiamiento de proyectos innovadores requeridos por las 1.505 empresas registradas en las diferentes cámaras del sector productivo de la ciudad de Loja.
- Ordenación de toda la información en forma tal que sea más fácil discernir sobre los proyectos a ser financiados; esto es, de conformidad a las diferentes cámaras: Comercio, industrial, pequeña industria, construcción y turismo.
- Presentación de los datos en una distribución de frecuencias, tablas, gráficos y análisis de los datos acerca de los requerimientos de financiamiento.
- Interpretación de los datos para tomar una resolución o para la toma de decisiones; es decir, para establecer desde donde se parte o empieza a financiar los proyectos innovadores de estas empresas, dependiendo de las necesidades compartidas.

Con estos antecedentes se proponen las siguientes fases dentro del proceso de financiamiento de los proyectos innovadores que requieran las empresas afiliadas a las diferentes cámaras del sector productivo de la ciudad de Loja:

ASIGNACIÓN DEL PROMOTOR.- El Promotor revisa documentación para verificar la conveniencia de la negociación en la base de datos de las empresas afiliadas a las diferentes cámaras de la producción de Loja.

VISITA AL EMPRESARIO.- El Empresario portador de proyectos innovadores que tiene la necesidad de inversión solicita los servicios de la institución financiera, por tanto el Promotor contacta con el empresario para una cita previa.

INFORMACIÓN DEL FCR.- El Promotor ofrece la información sobre el fondo de capital de riesgo al empresario y le explica las alternativas y bondades de la entidad financiera FOCARISA.

COMPROMISOS.- El Promotor le hace la propuesta de financiamiento y le da los pormenores sobre el rendimiento de capitales y los porcentajes de financiamiento con las condiciones de la negociación que se puede establecer con la institución FOCARISA.

REVISIÓN DE PROYECTO.- Una vez negociadas las condiciones de financiamiento, se establecen las condiciones del proyecto de inversión innovador del empresario y las formas participación en el patrimonio y del control que se ejercerá.

**APROBACIÓN DE PARTICIPACIÓN.-** Se plantea el acuerdo de participación del Promotor al Gerente y se elaboran los documentos de integración empresarial.

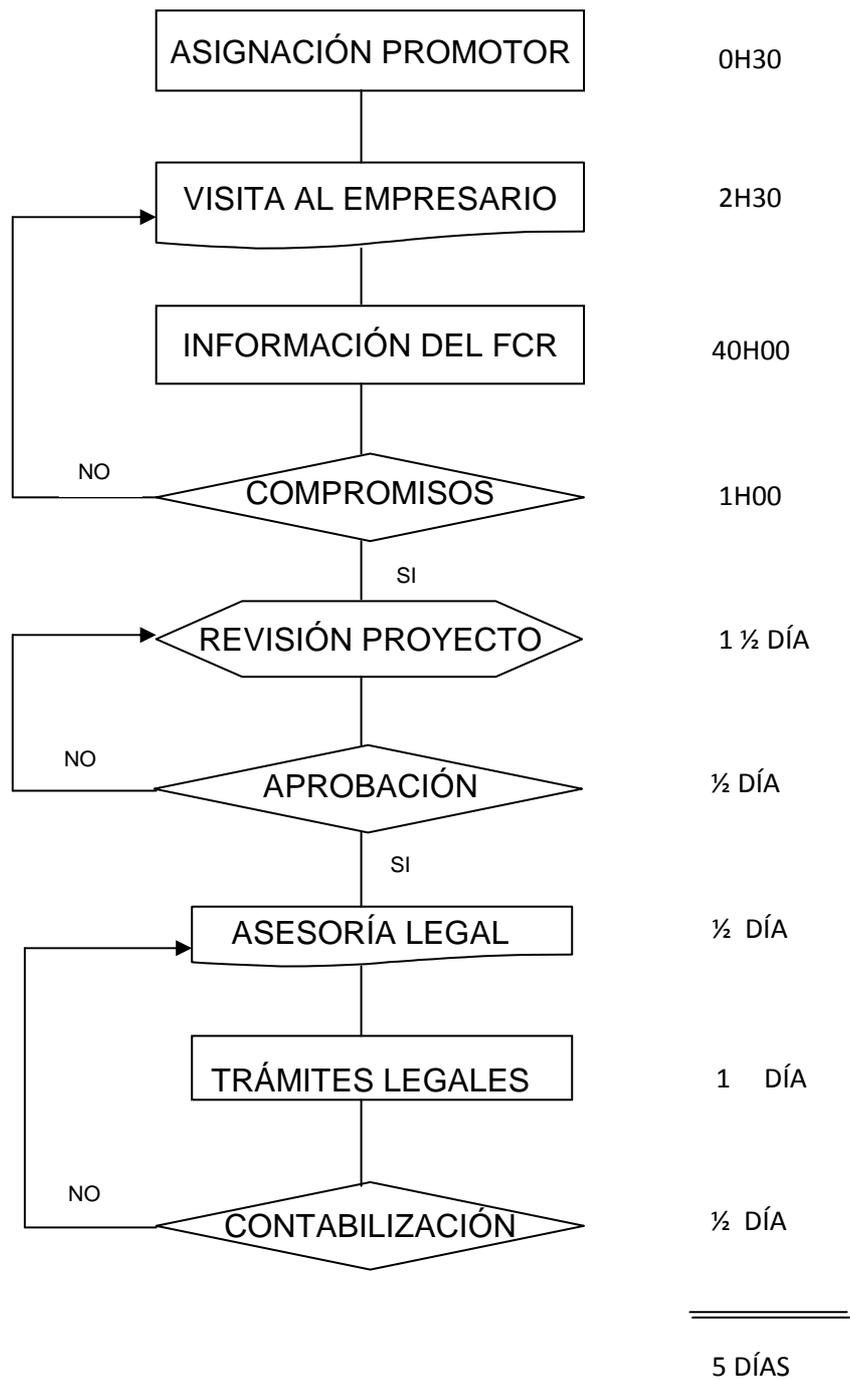
**ASESORÍA LEGAL.-** Se realiza la revisión de la documentación en cuanto a la participación y se solicita la autorización para los trámites legales correspondientes.

**TRÁMITES LEGALES.-** Se realiza la documentación en cuanto a la participación y se solicita la legalización por parte de la Gerencia y Asesoría legal y la contraparte de la empresa que ha sido sujeto de financiamiento.

**CONTABILIZACIÓN.-** Se procede a la contabilización, la elaboración de los documentos contables, las transferencias de fondos, depósitos y documentación soporte para los archivos correspondientes y la la realización de los asientos contables para la contabilización de la transacción definitiva.

**Gráfico N° 19**

**FLUJOGRAMA DEL PROCESO DEL SERVICIO**



### **f.3.3.3. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO**

El contrato de financiamiento de proyectos innovadores es un documento consensual que se perfecciona por el solo consentimiento de las partes, supone un acuerdo de voluntades:

- a) Bilateral.-** Es bilateral porque en él nacen en reciprocidad obligaciones fundamentales, la participación empresarial o garantía de los créditos y el pago de la comisión, de modo que cada parte se obliga porque la otra asume la obligación.
- b) Oneroso.-** A título oneroso ya que ambas partes cedente y cliente pretenden obtener una prestación de la parte contraria.
- c) Conmutativo.-** Porque ambas partes conocen en el momento del contrato, de forma cierta, las obligaciones y prestaciones a realizar, proporcionales a los beneficios derivados del contrato.
- d) De tracto sucesivo.-** Porque obliga a ambas partes a prestaciones repetidas. Los convenios de financiamiento de proyectos innovadores estipulan una cláusula de exclusividad sobre todas las operaciones surgidas dentro de un período determinado.

- e) **De adhesión.-** Es de adhesión porque el cliente se limita a aceptar las condiciones que impone el fondo de capital de riesgo, sin proponerlas ni modificarlas, sin entrar en la discusión sobre la naturaleza de esta clase de contratos. El consentimiento prestado por el cliente basta para la perfección del contrato y responde a las necesidades de funcionamiento que impone la estandarización del mismo.

#### **ELEMENTOS DEL CONTRATO**

- a) **PERSONALES.-** En el contrato de financiamiento aparecen los representantes del Fondo de Capital de Riesgo Sociedad Anónima, FOCARISA quien se convierte en participante del patrimonio, y los representantes de la empresa cuyo proyecto innovador requiere de financiamiento.
- b) **REALES.-** Se admite como elementos reales a todos los objetos de financiamiento, a todos los derechos de accionista o socio, según la estructura empresarial; es decir, a todos los derechos adquiridos en virtud de una obligación.
- c) **FORMALES.-** Para que el contrato de financiamiento se perfeccione por el mero consentimiento de las partes.

## **OBJETO Y CONTENIDO DEL CONTRATO**

### **a) OBLIGACIONES Y DERECHOS DEL INTERMEDIARIO**

**FACULTAD DE APROBACIÓN.-** El Promotor goza de la facultad de aprobación previa, de las operaciones de FOCARISA, bien individualmente, bien estableciendo techos o límites para las operaciones con un empresario determinado, pudiendo rechazar aquellas operaciones que a su juicio no le merezcan las garantías o condiciones suficientes.

Esta aprobación tiene que realizarse antes de dar cumplimiento al pedido para no incurrir en la anulación de la garantía de cobertura del riesgo de inversión. Esta facultad de selección no es discrecional, una retirada sistemática de aprobación podría constituir un abuso de derecho, pero no es un caso probable porque atenta contra los propios intereses de la institución financiera.

**REVISIÓN DE CONTABILIDAD.-** El Promotor se reserva el derecho de revisar en todo momento la contabilidad, para ello el Fondo de Capital de Riesgo Sociedad Anónima, debe poner a su disposición, todos los libros y documentos contables que sean pertinentes, así como de la empresa en donde se invertirá.

REVENTA DE INVERSIONES.- El Promotor debe reportar al FOCARISA el importe de las inversiones en la cuantía, forma y tiempo convenidos. Generalmente se estipula un convenio de cuenta corriente en la cual se registra todas las transferencias y créditos recíprocos y compensaciones que se produzcan.

La cuenta corriente refuerza las garantías del Promotor y agiliza las relaciones mantenidas con sus clientes; las inversiones se traducen en simples anotaciones de débitos y créditos.

La reventa que el Promotor realiza como consecuencia de la cesión de las inversiones, sea en el momento de la cesión o al vencimiento de las mismas, viene adjunto las cantidades que corresponden por el servicio, riesgo de impago o intereses. Este abono puede realizarse en el momento de la transmisión de las acciones o aportaciones o en un momento intermedio entre la transmisión de la inversión y su vencimiento; los intereses y comisiones deudoras gravan los extractos hasta el vencimiento, generalmente definido por un plazo medio de crédito aumentado en unos días; los acreedores son descontados de los fondos no retirados.

La reventa de inversiones en el momento de la cesión, al ser dicho pago anterior al vencimiento que no producen utilidades, plantea el problema

de precisar qué cantidad puede deducir el Promotor, es decir, el denominado “inter usurium” consistente en la diferencia entre el valor nominal y el valor actual.

Efectivamente en el campo económico resulta evidente que la inversión abonada antes de su vencimiento supone la posibilidad de colocar su importe en el mercado a un interés y por lo tanto un beneficio para el Fondo de Capital de Riesgo Sociedad Anónima.

**COBERTURA DE RIESGO.-** El Promotor asume el riesgo de la insolvencia del empresario para aquellas aprobadas y por los límites previamente establecidos. Este seguro cubre todos los casos de insolvencia por causas imputables al empresario; y, lógicamente aquellas inversiones cuyo importe exceda de lo establecido en el convenio o no estén incluidos en él.

## **b) OBLIGACIONES Y DERECHOS DEL CLIENTE**

**CLÁUSULA DE EXCLUSIVIDAD.-** El empresario se compromete a transferir al FOCARISA la totalidad de las inversiones sobre las acciones o aportes en la misma condición y estado que tuvieron al realizarse la operación. Así mismo, se transmitirán todos los derechos accesorios (fianza, hipoteca o privilegio, etc.) que acompañan al principal.

CLÁUSULA DE GARANTÍA O SANEAMIENTO.- El empresario garantiza bajo su responsabilidad la vigencia, legitimidad y validez de las inversiones y documentos de acciones o aportaciones cedidos, viniendo obligado a informar al Promotor de todos los incidentes o gravámenes que afecten a los mismos en el momento de la cesión y de los que vayan surgiendo alrededor de la inversión cedida. Existen dos clases de garantía: La que afecta a la inversión en sí o la que es igual a la existencia y legitimidad de la inversión y la relativa a las condiciones del empresario o sea a su solvencia.

NOTIFICACIÓN.- El empresario deberá notificar al Promotor la cesión de la inversión efectuada al FOCARISA y en su caso, si existe contrato de inversión, a incluir una cláusula por la que el Promotor se comprometa a recomprar la inversión.

COBRO DE LAS INVERSIONES.- El empresario se obliga a facilitar al Promotor la información y documentación representativa de las operaciones efectuadas, que permitan al Promotor, comprobar si las operaciones se ajustan a las condiciones contractuales y a la aprobación concedida, así como para facilitarle el cobro de las inversiones. Dentro de los documentos se incluyen los comprobantes justificativos de la compraventa de las acciones o aportaciones de la inversión que dio origen, debidamente comprobados.

COMPROMISO DE INFORMACIÓN.- De la relación de buena fe y de la cooperación nacida del contrato de inversión, se deriva que el empresario deba informar al Promotor sobre su situación financiera, empleo de los fondos obtenidos en la operación; y, sobre todas las circunstancias que se deriven de un cambio de estado sufrido por él o sus socios o accionistas; deberá informarle de utilidades recibidas de las inversiones que correspondan al Promotor, y ceder inmediatamente los fondos así obtenidos y de todas las reclamaciones surgidas en la ejecución de contratos cuyas inversiones justificadas hayan sido objeto.

c) EXTINCIÓN DEL CONTRATO

RESCISIÓN GLOBAL DEL CONTRATO

**Normales y convencionales.**

- Expiración del plazo previsto: Normalmente los contratos de inversión, suelen estipular un plazo de duración de cinco años; finalizado este plazo se extiende una prórroga tácita por períodos iguales, sino se produce una denuncia expresa por alguna de las partes.
- Rescisión unilateral: La única condición en este supuesto es la que medie un preaviso al menos de un mes, notificado por alguno de los medios establecidos en las condiciones particulares del contrato.

**Anormales o no convencionales.**

- El contrato será rescindido de pleno derecho si sobreviniera una incapacidad o cambio de estado de una de las dos partes, quiebra, suspensión de pagos, prohibición de realizar actos de comercio, suspensión de las actividades comerciales del cliente, etc.
- Incumplimiento de los compromisos suscritos por alguna de las partes. En caso de litigio entre ambas partes la rescisión puede venir como consecuencia de una decisión judicial, pero normalmente las partes suelen establecer cláusula expresa en que se enumeran los casos de incumplimiento grave del contrato que provocan la rescisión del mismo sin necesidad de intervención judicial, y, en caso el abono de los daños y perjuicios.
- La extinción del contrato en cualquiera de los casos contemplados no afecta a las operaciones en curso que deben ser consumadas.

**RESCISIÓN DE UNA OPERACIÓN DETERMINADA**

El supuesto más corriente será el de las impugnaciones comerciales surgidas en relación con el contrato originario entre el empresario y el FOCARISA por inobservancia de las obligaciones técnicas o comerciales a cargo del empresario. El riesgo de pago provocado por fuerza mayor

suele estar previsto en el contrato, que libera al FOCARISA de estos riesgos, cuando se trata de operaciones de inversiones.

#### **f.3.3.4. REQUERIMIENTOS TÉCNICOS**

El proceso anterior no se podría realizar sin un conjunto de maquinas y muebles necesarios para su operación, en el siguiente cuadro se resumen el origen, la marca, la capacidad diseñada, la vida útil estimada y personal necesario para su operación.

**Cuadro N° 25**

#### **REQUERIMIENTOS TÉCNICOS**

<b>DETALLE</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>MARCA</b>	<b>CAPACIDAD DISEÑADA</b>	<b>VIDA ÚTIL</b>	<b>PERS. NECES.</b>
<b>Computador de escritorio</b>	China	Clone	400 GB	3	1
<b>Computadora Portátil</b>	Malaysia	HP	300 GB	3	1
<b>Calculadoras</b>	Malaysia	CASIO	FX – 9860	3	1
<b>Equipo Telefónico</b>	Corea	Samsung	1 GB	5	1
<b>Fax</b>	Corea	Samsung	1 GB	5	1
<b>Grapadoras</b>	Alemania	Eagle	Industrial y escritor.	5	1
<b>Perforadoras</b>	Alemania	Eagle	Industrial y escritor.	5	1
<b>Sillas de Escritorio</b>	Ecuador	Colineal	Individuales	10	1
<b>Escritorios Ejecutivos</b>	Ecuador	Colineal	Individuales	10	1
<b>Escritorio Secretarial</b>	Ecuador	Colineal	Medio	10	1
<b>Vehículo (camioneta)</b>	Japón	Toyota	1 tn	5	1

Fuente: Almacenes de la ciudad  
Elaboración: Las autoras

**PROGRAMACIÓN.-** El software que se instalará en las máquinas será el paquete de Microsoft Windows Vista que contiene Word, Excel, Power Point y Acces versión 2007, un paquete financiero administrativo que contenga la contabilidad, integrado al sistema administrativo financiero.

**CENTRALILLA TELEFÓNICA.-** Estará compuesta por el ingreso de hasta cuatro líneas telefónicas y las extensiones necesarias para todos los departamentos. Teléfonos digitales con intercomunicadores que servirán para transferir las llamadas externas de los clientes a los diferentes unidades administrativas de la institución financiera.

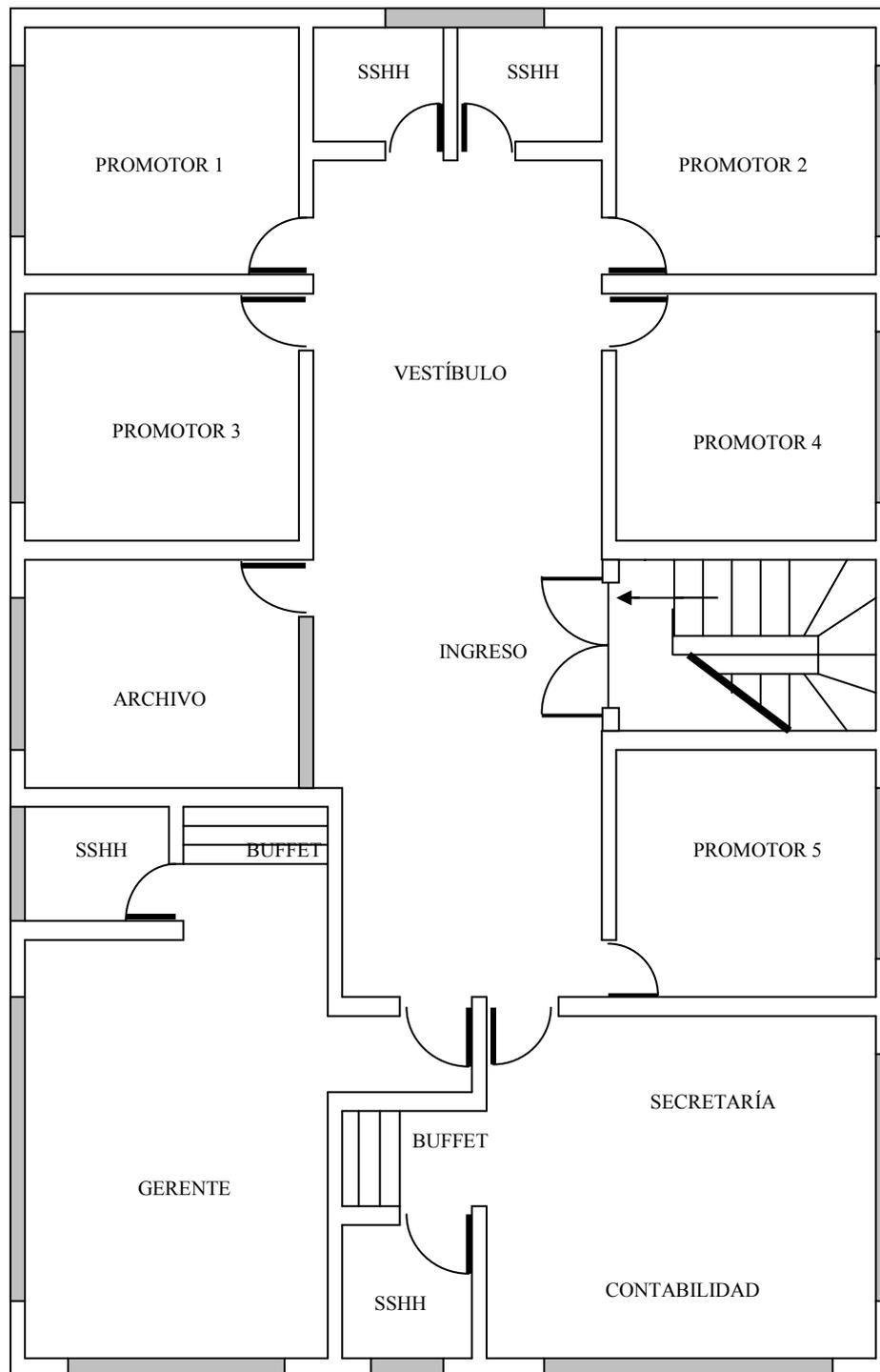
**MUEBLES.-** Como escritorios, sillones giratorios, archivadores, sillas, butacas, entre otros; que permitan la comodidad y ergonómicamente diseñados, capaz de dar facilidad tanto a usuarios de la prestación del servicio como a los funcionarios y empleados de la institución financiera evitando la fatiga y enfermedades profesionales que pudieran derivarse de malas posiciones.

#### **f.3.3.5. DISTRIBUCIÓN FÍSICA**

El área administrativa y ejecutiva contará con espacio físico de 82 metros cuadrados de construcción, tendrá acabados de primera y el espacio se distribuirá de la siguiente manera:

Gerencia	12 m <sup>2</sup>
Sala de reuniones	12 m <sup>2</sup>
Secretaria	9 m <sup>2</sup>
Contabilidad	9 m <sup>2</sup>
Pasillo	12 m <sup>2</sup>
Promotores financieros	24 m <sup>2</sup>
Baño	4 m <sup>2</sup>
TOTAL	<hr/> 82 m <sup>2</sup>

**Gráfico N° 21**  
**DISTRIBUCIÓN FÍSICA DEL FOCARISA**



#### **f.4. ESTUDIO ADMINISTRATIVO**

Sin duda la parte administrativa de una institución financiera es la estructura base para el buen funcionamiento de la misma, por lo que de su organización depende el éxito o el fracaso. Para esclarecer la idea de organización entiéndase como la actividad que realiza el elemento humano con el único objetivo de trabajar y obtener una rentabilidad económica de manera que le permita cubrir sus necesidades. Por consiguiente, es elemental que esté estructurada legalmente con base solida en el área administrativa, operativa, y social.

##### **f.4.1. BASE LEGAL DEL FOCARISA**

Para su organización como base legal la institución financiera, está bajo los parámetros de una Sociedad Anónima, en tal virtud la Superintendencia de Bancos, emitirá el dictamen de la aprobación de la razón social de la empresa de Fondos de Capital de Riesgo Sociedad Anónima FOCARISA.

Para el efecto, se debe mencionar que la compañía anónima está estructurada para más de cinco accionistas, que solamente responden por

las obligaciones sociales hasta el monto de sus acciones individuales. Al constituir la compañía, el capital estará íntegramente suscrito, y pagar por lo menos el 50% de cada acción, las particiones deben ser en numerarios o en especies y, en este último caso, consistir en bienes, muebles o inmuebles que corresponda a la actividad de la compañía. El saldo del capital deberá entregarse en un plazo no mayor a 12 meses, a contarse desde la fecha de la constitución de la compañía.

Por consiguiente la empresa a partir de la legalización empezará a prestar su servicio de financiamiento de proyectos innovadores a los empresarios lojanos. Es más, la empresa se establecerá mediante un contrato social suscrito para el lapso de cinco años de vida empresarial con la intención de que el proyecto dure desde el 2011 hasta el 2015 como decisión de los accionistas.

El domicilio de la empresa será ubicado en la ciudad de Loja, en las calles Miguel Riofrío entre Sucre y Bolívar en el edificio JM Loaiza.

La base legal por la que se regirá la institución financiera es la ley de instituciones financieras y las leyes de compañías, código de procedimiento civil, penal, de comercio y tributario, entre otras.

## **f.4.2. ORGANIZACIÓN ADMINISTRATIVA**

### **f.4.2.1. NIVELES JERÁRQUICOS**

Es la estructura organizacional de una empresa de acuerdo a la responsabilidad y capacidad que determina su actividad dentro de la organización. A continuación describimos tanto el orden como la capacidad de autoridad que tiene cada nivel.

**Nivel Legislativo:** Es el nivel de mayor jerarquía, pues está conformado por la Junta General de Accionistas y que tendrá como actividad principal legislar respecto a las políticas, normas y reglas que deben sostener a la organización financiera.

**Nivel Directivo:** Es el segundo nivel jerárquico, está conformado por el Directorio que será designado por la Junta General de Accionistas y que tendrá: un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y tres vocales principales y tres vocales suplentes.

**Nivel Ejecutivo:** Lo constituye el Gerente, quien a su vez cumple sus actividades administrativas y ejecuta las políticas, normas y reglas establecidas a fin de cumplir con los intereses de la empresa.

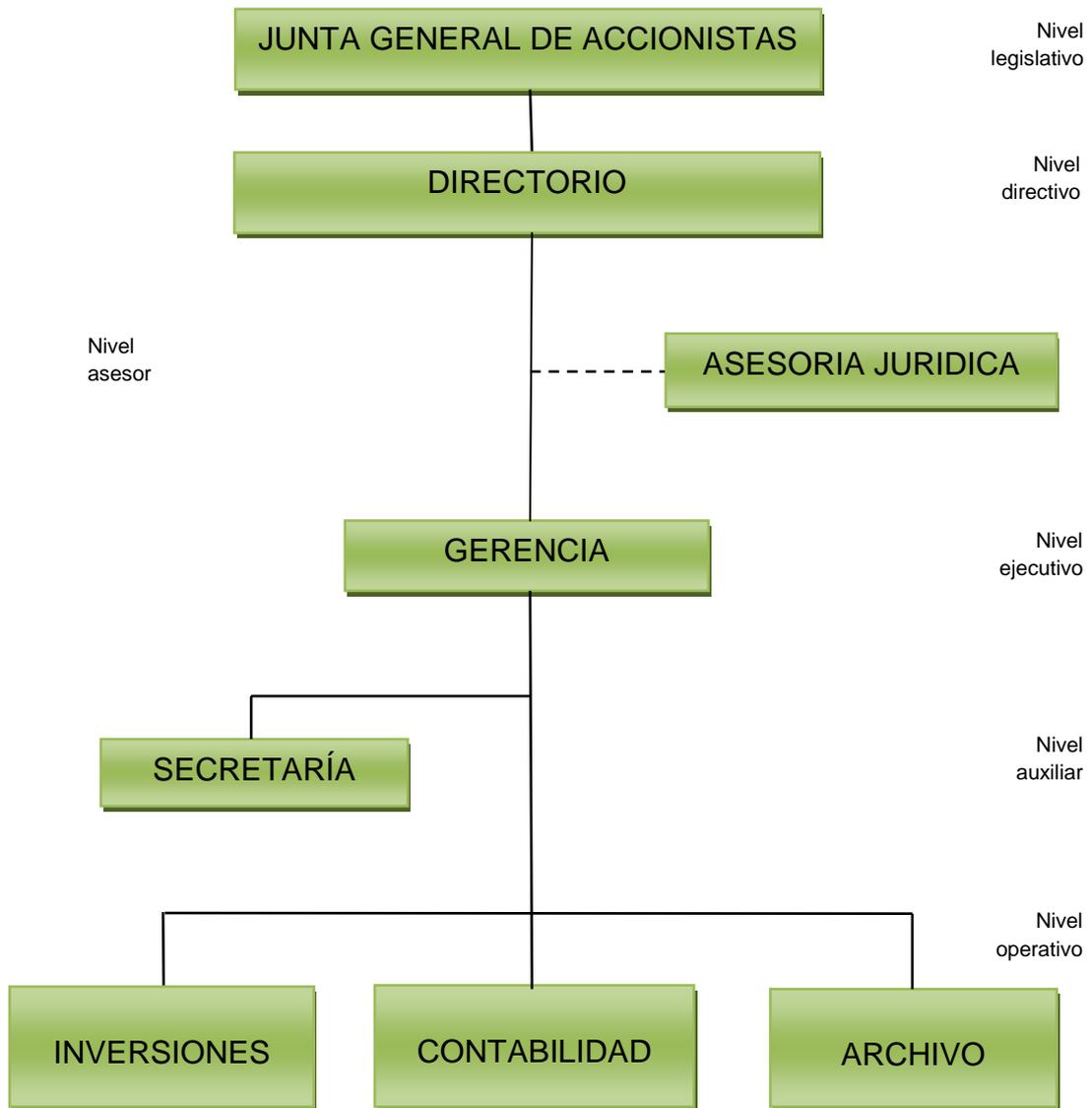
**Nivel Asesor:** Cumplirá con las funciones de asesoramiento básicamente para la constitución legal de la empresa y, que cumplirá trabajos permanentes, en todas las transacciones financieras y caso de requerirse se solicitará sus servicios para asuntos judiciales.

**Nivel Auxiliar:** En esta empresa lo integrará la secretaria y sus actividades que crean necesarias efectuarlas en conjunto.

**Nivel Operativo:** Está conformado por los unidades administrativas de inversiones, contabilidad y archivo; y, realizan todas las actividades básicas de la institución financiera, como en el presente caso es el Fondo de Capital de Riesgo Sociedad Anónima, FOCARISA.

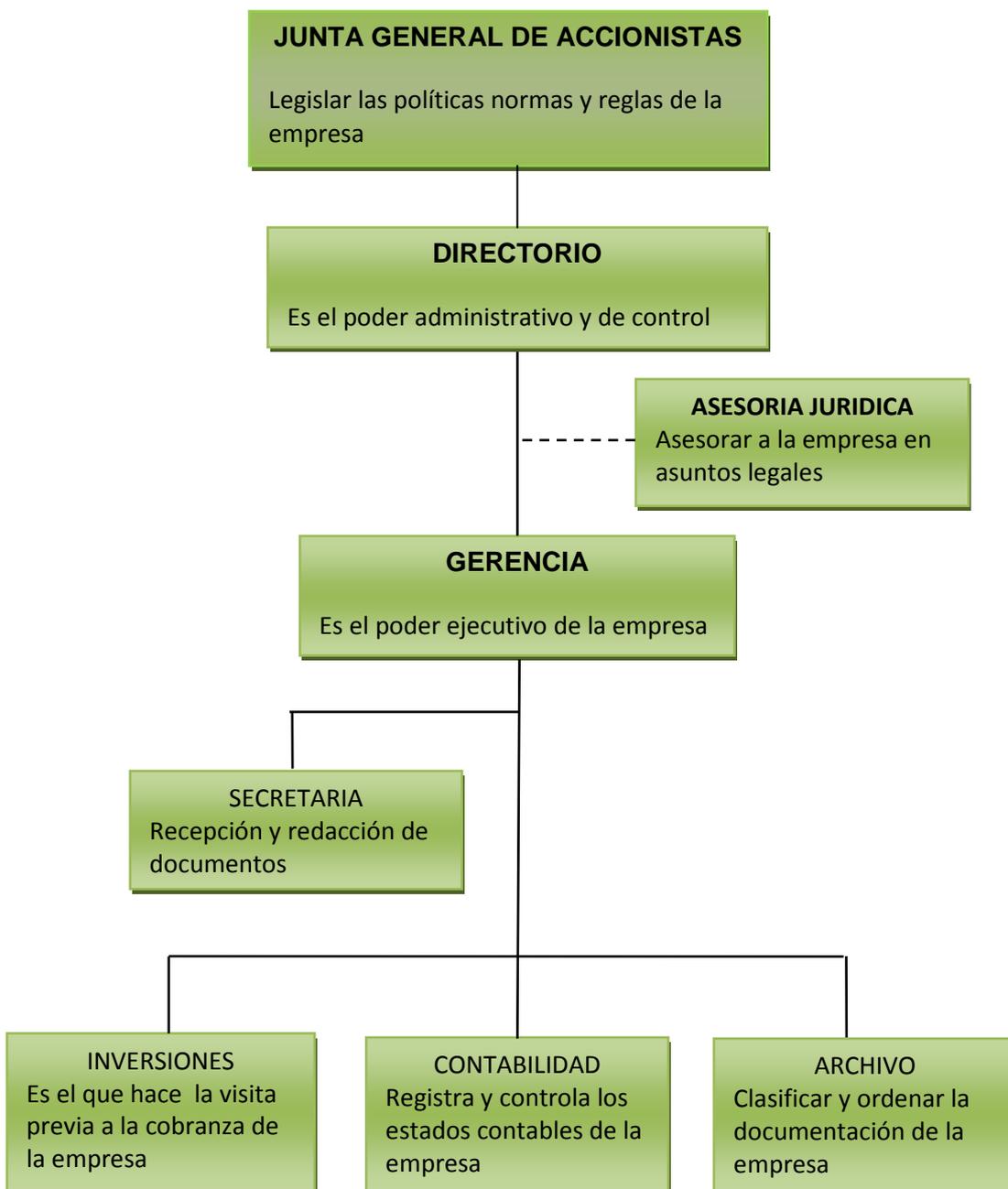
A continuación se presentan los organigramas de la institución financiera FOCARISA.

**Gráfico N° 22**  
**ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL DE FOCARISA**

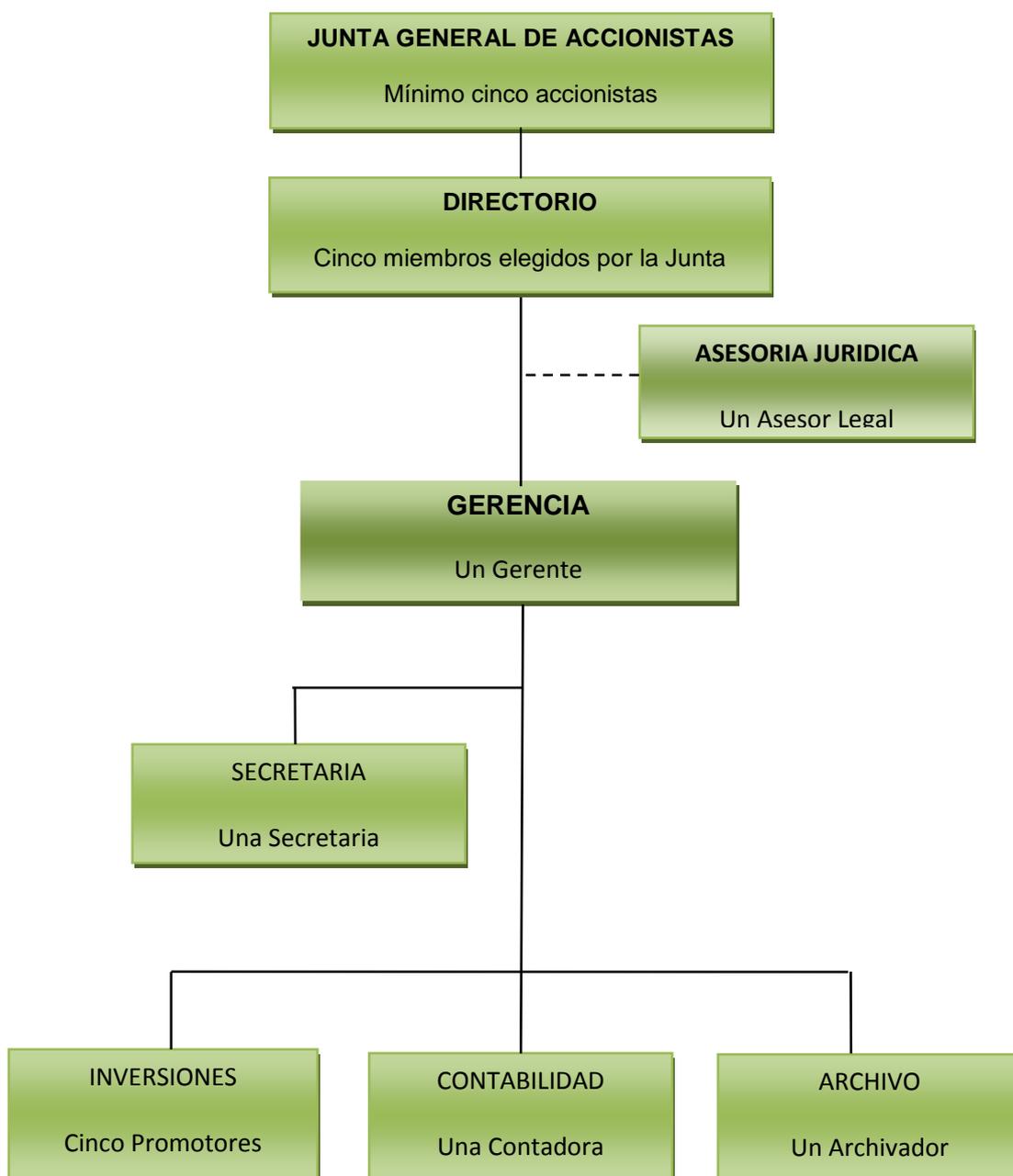


Fuente y elaboración: Las autoras

**Gráfico N° 23**  
**ORGANIGRAMA FUNCIONAL DE FOCARISA**



**Gráfico N° 24**  
**ORGANIGRAMA POSICIONAL DE FOCARISA**



Fuente y elaboración: Las autoras

La organización de la institución financiera dedicada al financiamiento de proyectos de inversión innovadores de las empresas afiliadas a las cámaras de la ciudad de Loja, estará enmarcada dentro de una estructura vertical; es decir, que todos están en los niveles correspondientes al momento de participar en beneficio de la organización.

#### **f.4.3. MANUAL DE FUNCIONES**

Es la definición de cada una de las actividades específicas que debe cumplir cada integrante de la institución financiera, que está en un puesto de trabajo de acuerdo a sus destrezas y perfil profesional.

Ventajas del manual:

- Permite disponer de una estructura conforme a su tamaño, medios, naturaleza, productos y elementos directivos y ejecutivos que se disponga.
- Establece una descripción de tareas, sus definiciones que deberán ser aplicados en la institución financiera.
- Permite establecer la afinidad y las relaciones que puedan ocasionarse entre unidades administrativas o empleados; y,
- Facilita el control sobre el cumplimiento de las actividades asignadas a cada empleado o trabajador.

En cuanto al ejecutivo

- Permite que la autoridad pueda delegar funciones, tareas u otras actividades de forma coherente.
- Establece el rango de autoridad y responsabilidad de los empleados o trabajadores.
- Facilita la capacitación de acuerdo a tareas, funciones y responsabilidades de los trabajadores o empleados.
- Incluye una facilidad para coordinar acciones conjuntas entre departamentos o sus representantes.

Las partes que integran el manual de funciones detallamos a continuación

- Código
- Título
- Naturaleza del trabajo
- Tareas típicas (funciones básicas del puesto)
- Características de clase
- Requisitos mínimos

Por la naturaleza de sus funciones detallamos a continuación el manual de cada uno de los miembros de la institución financiera Fondos de Capital de Riesgo Sociedad Anónima “**FOCARESA**”.

**INSTITUCIÓN FINANCIERA FOCARISA****TITULO DEL PUESTO:****PUESTO 1****GERENTE****DEPENDE DE: JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS****SUPERVISA: A TODO EL PERSONAL**

**NATURALEZA DEL TRABAJO.-** Administra la institución financiera, planifica, organiza, y dirigen todas las actividades que se emprenden o se desarrollan en el proceso de financiamiento de proyectos.

**FUNCIONES:**

Cumple y aplica las disposiciones generales encomendadas por la junta de accionistas de la institución financiera.

Representar a FOCARISA en todas las actividades de carácter público o privado en cualquier instancia que se presente.

Elaborar sistemas de publicidad y propaganda.

Realizar pronósticos de venta, manteniendo relación con los involucrados.

Mantener informado a la Junta General de Accionistas sobre la planificación y desarrollo de las actividades de la institución financiera.

**CARACTERISTICAS DE LA CLASE:** Responsabilidades de sus actuaciones y coordinaciones profesionales asumiendo su rol en forma que solucione las dificultades presentadas.

**REQUISITOS:**

Educación superior en administración de empresas.

Tener dos años de experiencia.

**INSTITUCIÓN FINANCIERA FOCARISA****TITULO DEL PUESTO****PUESTO 2**

ASESOR JURIDICO

**DEPENDE DE: GERENTE**

**NATURALEZ DEL TRABAJO.-** Asesorar y defender los intereses de la empresa FOCARISA

**FUNCIONES:**

Asesorar a los ejecutivos de la empresa en asuntos de carácter legal.

Ser partícipe de las reuniones de la Junta General de Accionistas.

Asesorar jurídicamente asuntos relacionados a procesos litis, concurso de ofertas, de precios y selección de firmas.

Redactar documentos legales que requiera la institución financiera FOCARISA para negociar

**CARACTERISTICAS DE LA CLASE:**

Se caracteriza por la autoridad funcional más no de mando

**REQUISITOS:**

Educación superior en Derecho o Abogado.

Tener por lo menos cuatro años de experiencia en el ejercicio

**INSTITUCIÓN FINANCIERA FOCARISA****TITULO DEL PUESTO****PUESTO 3**

SECRETARIA

**DEPENDE DE: GERENTE**

**NATURALEZA DEL TRABAJO:** Efectúa y elabora la actividad del registro y control de documentos y asistencia de gerencia

**FUNCIONES:**

Realizar actividades de relaciones públicas.

Llevar los archivos en orden cronológico de secretaria.

Asistir en las sesiones y llevar las actas.

Elaborar oficios internos y externos.

Llevar la agenda de la Gerencia.

Atender por teléfono

**CARACTERISTICAS DE LA CLASE:**

El puesto demanda de eficiencia y eficacia, responsabilidad y discreción.

**REQUISITOS:**

Educación superior y título de secretaria ejecutiva.

Tener por lo menos dos años de experiencia en cargos afines

Tener cursos en computación.

**INSTITUCIÓN FINANCIERA FOCARISA****TITULO DEL PUESTO****PUESTO 4**

CONTADORA

**DEPARTAMENTO: ADMINISTRATIVO****DEPENDENDE: GERENTE**

**NATURALEZA DEL TRABAJO:** Se encarga de planificar, el control de asistencia de documentos contables, asistencia de gerencia y, presupuesto de la institución financiera.

**FUNCIONES:**

Llevar el control de las inversiones y elaborar portafolio con sus capitales e intereses respectivos como la documentación para la contratación empresarial.

Llevar el archivo y registros contables de la institución financiera.

**CARACTERISTICAS DE LA CLASE:** El puesto demanda de gran responsabilidad porque de ello depende el buen control de las inversiones e ingresos.

**REQUISITOS:**

Educación superior y título de licenciada en contabilidad.  
Tener experiencia mínima de tres años.  
Tener conocimiento en programas de computación

**INSTITUCIÓN FINANCIERA FOCARISA****TITULO DEL PUESTO****PUESTO 5****PROMOTOR****DEPENDENDE: GERENTE**

**NATURALEZA DEL TRABAJO:** Realiza y ejecuta la labor de notificación previa al procedimiento de recaudación del crédito.

**FUNCIONES:**

Recibir el parte diario de notificación con su respectivo registro para su informe diario de visitas realizadas a empresarios.

Notificación previa y personal al cliente en su domicilio por escrito.

Reporte diario de capitales invertidos durante el día

Informe de novedades de los clientes visitados.

**CARACTERISTICAS DE LA CLASE:**

Responsable de hacer conocer al cliente sus cuentas y obligaciones pendientes, ingresar el dinero recuperado con el respectivo justificativo.

**REQUISITO:**

Poseer vehículo para su movilización.  
Estudios secundarios y criterio formado.

**INSTITUCIÓN FINANCIERA FOCARISA****TITULO DEL PUESTO****PUESTO 6**

ARCHIVADOR

**DEPENDE: GERENTE**

**NATURALEZA DEL TRABAJO:** Realiza y ejecuta la labor de archivar toda la documentación de la institución financiera.

**FUNCIONES:**

Recibir la documentación diaria de transacciones con su respectivo registro para su informe diario de los trámites realizados a empresarios.

Notificaciones previa y personal a empresarios.

Reportes diarios de capitales invertidos durante el día

Informes de novedades de los clientes.

**CARACTERISTICAS DE LA CLASE:**

Responsable de hacer conocer al cliente sus cuentas y obligaciones pendientes, ingresar el dinero recuperado con el respectivo justificativo.

**REQUISITO:**

Poseer título de Administración de Empresas.  
Estudios secundarios y criterio formado.

## **f.5. ESTUDIO FINANCIERO**

### **f.5.1. INVERSIONES**

La inversión se refiere a las erogaciones que ocurren o se presentan en la fase pre-operativa y operativa de la vida de un proyecto y representan desembolsos de efectivo para la adquisición de activos: fijos, diferidos y capital de trabajo.

#### **f.5.1.1. ACTIVOS FIJOS**

Para iniciar las operaciones de FOCARISA, se efectúa las inversiones en la adquisición de activos fijos. Seguidamente de acuerdo al estudio técnico realizado se procede a detallar la inversión para la institución financiera:

**EQUIPO DE OFICINA.-** Es el equipo técnico que hace posible que las funciones administrativas se lleguen a cumplir con eficiencia. Por ello se consideran los equipos de computación, que será necesario para registrar las transacciones de financiamiento de los proyectos innovadores de las empresas de la ciudad de Loja; así como también el equipo necesario para realizar las actividades administrativas.

Cuadro N° 26

**INVERSIÓN EN EQUIPOS DE OFICINA**

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	V. UNITARIO	V.TOTAL
Computador de escritorio	5	\$ 1,000.00	\$ 5,000.00
Computadora portátil	1	\$ 1,200.00	\$ 1,200.00
Calculadoras de bolsillo	4	\$ 20.00	\$ 80.00
Centralilla telefónica 4 Ext.	1	\$ 200.00	\$ 200.00
Impresora multifunción	1	\$ 150.00	\$ 150.00
Grapadoras	5	\$ 8.00	\$ 40.00
Perforadoras	5	\$ 6.00	\$ 30.00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 6,700.00</b>

Fuente: Excelnet y La Reforma  
Elaboración: Las autoras

MUEBLES Y ENSERES.- Son todos los bienes que se necesitan para la adecuación de cada una de las oficinas de acuerdo con la función para la que fueron diseñadas, en el siguiente cuadro, se mencionan los muebles y enseres que la empresa requiere.

Cuadro N° 27

**INVERSIÓN EN MUEBLES Y ENSERES**

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	V. UNITARIO	V.TOTAL
Sillones ejecutivos	6	\$ 120,00	\$ 720,00
Escritorios Ejecutivos	6	\$ 150,00	\$ 900,00
Escritorio Gerencia	1	\$ 200,00	\$ 200,00
Estantes para archivo	10	\$ 120.00	\$ 1,200.00
Sillón Gerencia	1	\$ 180.00	\$ 180.00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 3,200.00</b>

Fuente: Casas comerciales  
Elaboración: Las autoras

VEHÍCULO.- Es la unidad móvil que permite transportar al equipo de inversiones en la ciudad de Loja para brindar atención personalizada a los empresarios.

### Cuadro N° 28

#### INVERSIÓN EN VEHÍCULO

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	V. UNIT.	V.TOTAL
Camioneta, marca TOYOTA	1	\$ 18,000.00	\$ 18,000.00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 18,000.00</b>

Fuente: Concesionaria Toyota  
Elaboración: Las autoras

### Cuadro N° 29

#### RESUMEN DE ACTIVOS FIJOS

DETALLE	V. EN DÓLARES
Equipo de Oficina	\$ 6,700.00
Muebles y Enseres	\$ 3,200.00
Vehículo	\$ 18,000.00
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 27,900.00</b>

Fuente: Cuadros N° 25, 26 y 27  
Elaboración: Las autoras

#### f.5.1.2. ACTIVOS DIFERIDOS

Son todos los valores que corresponden a los costos ocasionados en la base de formulación e implementación del proyecto, antes de entrar a operar y lo conforman todos los activos intangibles que requiere la institución financiera.

**Cuadro N° 30**  
**INVERSIÓN EN ACTIVOS DIFERIDOS**

DETALLE	VALOR
Estudios preliminares	\$ 1,000.00
Gastos de organización	\$ 1,400.00
Puesta en marcha	\$ 600.00
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 3,000.00</b>

Fuente: Profesionales de Loja  
Elaboración: Las autoras

**f.5.1.3. CAPITAL DE TRABAJO**

Son todas las inversiones que necesita la institución financiera para poder dotar de los componentes necesarios para laborar normalmente en un período de tiempo establecido en este caso un año, hasta que la organización empiece a obtener ingresos provenientes de los rendimientos del servicio financiero.

**Cuadro N° 31**  
**INVERSIONES EN CAPITAL DE TRABAJO (un año)**

DESCRIPCIÓN	SUBTOTAL
Costos del servicio	\$ 28,377.00
Gastos de operación*	\$ 35,601.36
Capital de Riesgo	\$ 18'467,623.38
Encaje mínimo	\$ 498,26
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 18'532,100.00</b>

• Sin considerar depreciaciones y amortizaciones  
Fuentes: Cuadro N° 47  
Elaboración: Las autoras

En el siguiente cuadro se presenta el valor total de inversión, que la institución financiera FOCARISA requiere para poner en funcionamiento sus actividades de financiamiento a los proyectos de inversión innovadores, otorgadas a las empresas de la ciudad de Loja.

**Cuadro N° 32**  
**RESUMEN DE INVERSIONES**

DESCRIPCIÓN	MONTO	PORCENTAJE
Activos fijos	\$ 27,900.00	0,15%
Activos diferidos	\$ 3,000.00	0,02%
Capital de trabajo	\$ 18'532,100.00	99,83%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 18'563,000.00</b>	<b>100%</b>

Fuentes: Cuadros N° 32, 33 y 34  
Elaboración: Las autoras

#### **f.5.2. FINANCIAMIENTO**

Conociendo el monto total de la inversión que la institución financiera requiere para su funcionamiento y poner en marcha sus actividades operativas. El financiamiento para el proyecto de inversión, como se trata de una institución financiera, se buscará solamente una fuente de financiamiento que es la interna, por tanto será necesario buscar los inversionistas de la ciudad de Loja que permitan el funcionamiento de esta iniciativa de contribuir con el desarrollo productivo.

Con este propósito se emitirán 18.563 acciones de un valor de \$ 1,000.00 cada una y que serán puestas a la venta en el primer año de funcionamiento.

### **f.5.3. PRESUPUESTO DE INGRESOS**

Como la empresa se dedicará a la inversión en proyectos innovadores de las empresas de la ciudad de Loja, se procede al cálculo del primer año de vida útil del proyecto, por tanto se calcula un monto de inversión de 10'998,082.41 dólares, cuyo porcentaje de rendimiento es del 11.20%; en virtud al precio analizado y reconocido por parte de los responsables de las empresas analizadas; cuyos ingresos en el presente proyecto será de 1'231,785.23 dólares. Este rubro es generado por las inversiones que se debe realizar utilizando el sistema de financiamiento propuesto.

Para la proyección se toma la programación que para el segundo año tiene un incremento de 7'469,530.97 dólares y para los años del 3 al 5 el rendimiento de todo el financiamiento o sea de 18'467,623.38 dólares, ya que se cubre las necesidades de financiamiento del conglomerado empresarial lojano, por tanto, solamente se realizarán actividades de seguimiento de las inversiones y servicios complementarios de capacitación y asesoría.

**Cuadro N° 33****PROYECCIÓN DE INGRESOS**

<b>AÑO</b>	<b>MONTOS</b>	<b>PRECIO</b>	<b>INGRESOS</b>
1	\$ 10.998.082,41	11,20%	\$ 1.231.785,23
2	\$ 18.467.623,38	11,20%	\$ 2.068.373,82
3	\$ 18.467.623,38	11,20%	\$ 2.068.373,82
4	\$ 18.467.623,38	11,20%	\$ 2.068.373,82
5	\$ 18.467.623,38	11,20%	\$ 2.068.373,82

Fuente: Cuadro N° 23  
Elaboración: Las autoras

**f.5.4. PRESUPUESTO DE COSTOS**

El presupuesto de costos se refiere a cuanto hay que gastar por la prestación de servicios de inversiones de proyectos innovadores en un período contable, con esta finalidad se plantea la siguiente clasificación para empresas de servicios, en la que se determina el costo del servicio y los gastos operativos:

**f.5.4.1. COSTOS DEL SERVICIO**

MANO DE OBRA DIRECTA.- Componente humano que se requiere para la prestación del servicio como producto final. Es decir, brindan su contingente directamente en la prestación del servicio de ubicar las inversiones para los proyectos innovadores de las empresas de Loja, para la institución financiera se requiere de cinco Promotores.

## Cuadro N° 34

## MANO DE OBRA DIRECTA

CONCEPTO	5 PROMOTORES	
	MENSUAL	ANUAL
Sueldo básico unificado	\$ 1.500,00	\$ 18.000,00
Décimo tercero	\$ 125,00	\$ 1.500,00
Décimo cuarto	\$ 20,00	\$ 240,00
Aporte patronal (11.15+1)	\$ 182,25	\$ 2.187,00
Fondo de reserva	\$ 125,00	\$ 1.500,00
Vacaciones	\$ 62,50	\$ 750,00
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.014,75</b>	<b>\$ 24.177,00</b>

Fuentes: Inspectoría del Trabajo de Loja  
Elaboración: Las autoras

COMBUSTIBLE.- Para el correcto funcionamiento y movilización del vehículo para el personal de inversiones se requiere este tipo de componentes (combustible y lubricantes), los mismos que son indispensables para el correcto funcionamiento del vehículo, cuyos valores se describen a continuación.

## Cuadro N° 35

## GASTOS DE COMBUSTIBLE Y LUBRICANTES

INVERSIONES	CANTIDAD	V. UNIT.	C. MENS.	C. ANUAL
Aceite (galón)	20	\$ 10,00	\$ 16,67	\$ 200,00
Gasolina (galón)	2000	\$ 2,00	\$ 333,33	\$ 4.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 350,00</b>	<b>\$ 4.200,00</b>

Fuentes: Estaciones de servicio  
Elaboración: Las autoras

#### f.5.4.2. GASTOS OPERATIVOS

Son pagos que desembolsa la institución financiera por concepto de gastos administrativos, financieros y de venta del servicio de inversiones, es decir, en las actividades que sirven de apoyo o soporte.

MANTENIMIENTO.- son gastos que se realizan para tener los activos fijos en óptimas condiciones de funcionamiento, por lo que se considera un dos por ciento de las inversiones, esto es del equipo de oficina, muebles y enseres y el vehículo.

**Cuadro N° 36**

#### **PRESUPUESTO DE MANTENIMIENTO**

<b>INVERSIONES</b>	<b>VALOR</b>	<b>PORC.</b>	<b>G. MEN.</b>	<b>G. ANUAL</b>
Equipo de oficina	\$ 6.700,00	2%	\$ 11,17	\$ 134,00
Muebles y enseres	\$ 3.200,00	2%	\$ 5,33	\$ 64,00
Vehículo	\$ 18.000,00	2%	\$ 30,00	\$ 360,00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 46,50</b>	<b>\$ 558,00</b>

Fuente: Cuadro N° 29  
Elaboración: Las autoras

SEGUROS.- se pagará una póliza de seguro del uno por ciento de los activos fijos por cada año de funcionamiento y cubrirá los riesgos de los bienes contra incendios y robos. Cuya alícuota se determina en el siguiente cuadro.

### Cuadro N° 37

#### PRESUPUESTO DE SEGUROS

INVERSIONES	VALOR	PORC.	G.MENS.	G.ANUAL
Equipo de oficina	\$ 6.700,00	1%	\$ 5,58	\$ 67,00
Muebles y enseres	\$ 3.200,00	1%	\$ 2,67	\$ 32,00
Vehículo	\$ 18.000,00	1%	\$ 15,00	\$ 180,00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 23,25</b>	<b>\$ 279,00</b>

Fuente: Cuadro N° 29  
Elaboración: Las autoras

DEPRECIACIONES.- Para el cálculo se aplica el método de línea recta en función de los años de vida útil de los bienes y con el 10% de valor residual, tomando la Ley de Equidad Tributaria, que fija 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y para equipo de oficina 3 años.

### Cuadro N° 38

#### PRESUPUESTO DE DEPRECIACIONES

INVERSIONES	VALOR	V. UTIL	V. RES.	DEP. AN.	V. RESC.
Equipo de oficina	\$ 500,00	3	\$ 50,00	\$ 150,00	\$ 350,00
Equipo de computación	\$ 6.200,00	3	\$ 620,00	\$ 1.860,00	\$ 4.340,00
Muebles y enseres	\$ 3.200,00	10	\$ 320,00	\$ 288,00	\$ 1.760,00
Vehículo	\$ 18.000,00	5	\$ 1.800,00	\$ 3.240,00	\$ 1.800,00
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 5.538,00</b>	<b>\$ 8.250,00</b>

Fuente: Cuadro N° 29  
Elaboración: Las autoras

AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DIFERIDOS.- El valor de \$ 3,000.00 se pretende recuperar durante la vida útil del proyecto de inversión, por lo tanto el costo anual de la amortización del activo diferido es de \$ 600,00 monto que será cubierto durante los 5 años.

**Cuadro N° 39****AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DIFERIDOS**

DETALLE	VALOR TOTAL	GASTO ANUAL
Activos diferidos	\$ 3,000.00	\$ 600.00
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 600.00</b>

Fuente: Cuadro N° 30  
Elaboración: Las autoras

ÚTILES DE OFICINA.- Gastos que efectúa la empresa para que el sector administrativo pueda cumplir con sus actividades.

**Cuadro N° 40****GASTOS ÚTILES DE OFICINA**

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD MENSUAL	VALOR UNITARIO	COSTO MENSUAL	COSTO ANUAL
Esferográficos	20	0,20	4,00	48,00
Grapas	1 Caja	1,75	1,75	21,00
Clips	1 Caja	0,90	0,90	10,80
Carpetas	10	0,15	1,50	18,00
Lápices	20	0,15	3,00	36,00
Papel bond	1 resma	2,50	2,50	30,00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 13.65</b>	<b>163,80</b>

Fuentes: La reforma  
Elaboración: Las autoras

SUELDOS.- En la empresa se considera el siguiente personal administrativo: gerente, secretaria, contadora y archivador, los mismos que son remunerados de conformidad a la ley. En el cuadro siguiente se presenta el resumen de los gastos administrativos para el primer año de operación de la empresa.

## Cuadro N° 41

## REMUNERACIONES DEL PERSONAL

CONCEPTO	GERENTE		SECRETARIA		CONTADORA		ARCHIVADOR	
	MENSUAL	ANUAL	MENSUAL	ANUAL	MENSUAL	ANUAL	MENSUAL	ANUAL
Sueldo básico unificado	\$ 500,00	\$ 6.000,00	\$ 280,00	\$ 3.360,00	\$ 300,00	\$ 3.600,00	\$ 240,00	\$ 2.880,00
Décimo tercero	\$ 41,67	\$ 500,00	\$ 23,33	\$ 280,00	\$ 25,00	\$ 300,00	\$ 20,00	\$ 240,00
Décimo cuarto	\$ 20,00	\$ 240,00	\$ 20,00	\$ 240,00	\$ 20,00	\$ 240,00	\$ 20,00	\$ 240,00
Aporte patronal (11.15 + 1)	\$ 60,75	\$ 729,00	\$ 34,02	\$ 408,24	\$ 36,45	\$ 437,40	\$ 29,16	\$ 349,92
Fondo de reserva	\$ 41,67	\$ 500,00	\$ 23,33	\$ 280,00	\$ 25,00	\$ 300,00	\$ 20,00	\$ 240,00
Vacaciones	\$ 20,83	\$ 250,00	\$ 11,67	\$ 140,00	\$ 12,50	\$ 150,00	\$ 10,00	\$ 120,00
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 684,92</b>	<b>\$ 8.219,00</b>	<b>\$ 392,35</b>	<b>\$ 4.708,24</b>	<b>\$ 418,95</b>	<b>\$ 5.027,40</b>	<b>\$ 339,16</b>	<b>\$ 4.069,92</b>
TOTAL MENSUAL								\$ 1.835,38
TOTAL ANUAL								\$ 22.024,56

Fuente: Inspectoría de Trabajo de Loja

Elaboración: Las autoras

GASTOS DE ASEO Y LIMPIEZA.- Son materiales que se requieren para realizar la debida limpieza de las oficinas, y los siguientes materiales de aseo personal, que se describe en el cuadro siguiente.

**Cuadro N° 42**  
**GASTOS ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA**

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD MENSUAL	VALOR UNITARIO	COSTO MENSUAL	COSTO ANUAL
Desinfectante galón	1	5.00	5.00	60.00
Escoba	1	3.00	3.00	36.00
Recogedor de basura	1	2.00	2.00	24.00
Tacho de basura	1	6.00	6.00	72.00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 16.00</b>	<b>\$ 192.00</b>

Fuentes: Distribuidora ROMAR  
Elaboración: Las autoras

SERVICIOS BÁSICOS.- Son elementales dentro de una institución financiera para poder desarrollar las actividades básicas administrativas, estas se determinan en el cuadro siguiente:

**Cuadro N° 43**  
**GASTOS SERVICIOS BÁSICOS**

DESCRIPCIÓN	UNIDAD MEDIDA	CONSUMO MENSUAL	VALOR UNITARIO	GASTO MENSUAL	GASTO ANUAL
Agua potable	m <sup>3</sup>	15	\$ 1.40	\$ 21,00	\$ 252,00
Teléfono	Plan	4	\$ 10.00	\$ 40,00	\$ 480,00
Energía eléctrica	Kw/h	40	\$ 0.72	\$ 28.80	\$ 345.60
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 89.80</b>	<b>\$ 732,00</b>

Fuentes: Municipio de Loja, CONETEL y EERSSA  
Elaboración: Las autoras

PUBLICIDAD.- La empresa para darse a conocer en el mercado de la provincia de Loja efectuará desembolsos por concepto de publicidad masiva a través de los medios de comunicación como: radio, televisión y prensa.

#### Cuadro Nº 44

#### GASTOS DE PUBLICIDAD

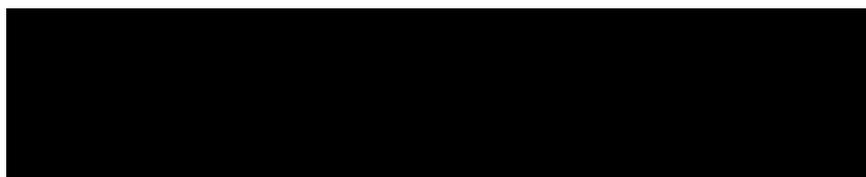
DESCRIPCIÓN	GASTO MENSUAL	GASTO ANUAL
Televisión	200.00	2,400.00
Radio	125.00	1,500.00
Prensa	30.00	360.00
<b>TOTAL</b>	<b>455.00</b>	<b>4,260.00</b>

Fuentes: Radio, Prensa y TV de la ciudad de Loja  
Elaboración: Las autoras

SERVICIOS BANCARIOS.- Este presupuesto constituye el valor que se paga por los servicios que presta la entidad bancaria por mantener la cuenta corriente, cobro de chequera, entre otros.

#### Cuadro Nº 45

#### SERVICIOS BANCARIOS



Fuente: Banco Nacional de Fomento  
Elaboración: Las autoras

ARRIENDOS.- Se arrendará los locales para el funcionamiento de la empresa en el centro de la ciudad de Loja en la calle Miguel Riofrío entre Bolívar y Sucre cuyo canon de arrendamiento mensual es de \$ 500.00.

### Cuadro N° 46

#### GASTOS DE ARRIENDO

INVERSIONES	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
Arriendo de local	12	\$ 500,00	\$ 6.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 6.000,00</b>

Fuente: Edificio Loaiza  
Elaboración: Las autoras

### Cuadro N° 47

#### PRESUPUESTO DE COSTOS DEL PRIMER AÑO

DETALLE	PARCIAL	TOTAL
COSTO DEL SERVICIO		\$ 28.377,00
Mano de obra directa	\$ 24.177,00	
Combustibles	\$ 4.200,00	
GASTOS OPERATIVOS		\$ 41.739,36
Mantenimiento	\$ 558,00	
Seguros	\$ 279,00	
Depreciaciones	\$ 5.538,00	
Amortización de activos diferidos	\$ 600,00	
Sueldos	\$ 22.024,56	
Útiles de oficina	\$ 163,80	
Útiles de aseo y limpieza	\$ 192,00	
Servicios básicos	\$ 732,00	
Publicidad	\$ 4.260,00	
Servicios bancarios	\$ 192,00	
Arriendos	\$ 6.000,00	
Imprevistos	\$ 1.200,00	
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 70.116,36</b>

Fuentes: Cuadros N° 34 - 46

Elaboración: Las autoras

#### **f.5.4.3. COSTO UNITARIO**

En todo proyecto se hace necesario establecer el costo unitario, para ello se relaciona el costo total con el número de transacciones tramitadas durante el periodo (anual), en el presente caso se tiene:

$$CU = \frac{CT}{NU}$$

**CU** = costo unitario

**CT** = costo total (\$ 70,116.36)

**NU** = número de unidades (240 transacciones)

$$CUP = \frac{\$70116,36}{240} = \$292,15$$

#### **f.5.4.4. PRESUPUESTO PROYECTADO**

Es un instrumento financiero clave para la toma de decisiones en el cual se estima los costos que se incurrirán en el proyecto, el presupuesto

proyectado se realiza para los cinco años de vida útil del proyecto. Es el instrumento clave para planear y controlar.

Para la fase de funcionamiento del proyecto, es importante estimar los costos que se ocasionarán a fin de tener cierta información básica que permita adoptar las decisiones necesarias.

Para la elaboración del presupuesto se considera la inflación anual a agosto de 2009 que es del 3% en promedio. En el siguiente cuadro se da a conocer la proyección del presupuesto que la empresa requiere para sus operaciones durante los cinco años de vida útil del proyecto.

### Cuadro N° 48

#### PRESUPUESTOS PROYECTADOS

DETALLE	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
COSTO DEL SERVICIO	\$ 28.377,00	\$ 29.228,31	\$ 30.105,16	\$ 31.008,31	\$ 31.938,56
Mano de obra directa	\$ 24.177,00	\$ 24.902,31	\$ 25.649,38	\$ 26.418,86	\$ 27.211,43
Combustibles	\$ 4.200,00	\$ 4.326,00	\$ 4.455,78	\$ 4.589,45	\$ 4.727,14
GASTO OPERATIVO	\$ 41.739,36	\$ 42.807,40	\$ 43.907,48	\$ 45.040,57	\$ 46.207,64
Mantenimiento	\$ 558,00	\$ 574,74	\$ 591,98	\$ 609,74	\$ 628,03
Seguros	\$ 279,00	\$ 287,37	\$ 295,99	\$ 304,87	\$ 314,02
Depreciaciones	\$ 5.538,00	\$ 5.538,00	\$ 5.538,00	\$ 5.538,00	\$ 5.538,00
Amort. activo diferido	\$ 600,00	\$ 600,00	\$ 600,00	\$ 600,00	\$ 600,00
Sueldos	\$ 22.024,56	\$ 22.685,30	\$ 23.365,86	\$ 24.066,83	\$ 24.788,84
Útiles de oficina	\$ 163,80	\$ 168,71	\$ 173,78	\$ 178,99	\$ 184,36
Útiles aseo y limpieza	\$ 192,00	\$ 197,76	\$ 203,69	\$ 209,80	\$ 216,10
Servicios básicos	\$ 732,00	\$ 753,96	\$ 776,58	\$ 799,88	\$ 823,87
Publicidad	\$ 5.460,00	\$ 5.623,80	\$ 5.792,51	\$ 5.966,29	\$ 6.145,28
Servicios bancarios	\$ 192,00	\$ 197,76	\$ 203,69	\$ 209,80	\$ 216,10
Arriendos	\$ 6.000,00	\$ 6.180,00	\$ 6.365,40	\$ 6.556,36	\$ 6.753,05
TOTAL	\$ 70.116,36	\$ 72.035,71	\$ 74.012,64	\$ 76.048,88	\$ 78.146,21

Fuente: Cuadro N° 52  
Elaboración: Los Autores



#### **f.5.4.5. CLASIFICACIÓN DE COSTOS**

En todo proyecto los costos en que se incurren no son de la misma magnitud e incidencia en la capacidad de la prestación del servicio, por lo cual se hace necesario separar en costos fijos y variables.

**COSTOS FIJOS.-** Son todos los valores económicos que incurre la institución financiera por el solo hecho de existir, independientemente si se realiza la prestación de servicios, que para el presente proyecto sería el gasto operativo.

**COSTOS VARIABLES.-** Valores monetarios en que incurre la entidad en función de su capacidad de prestación y se tiene previsto mantener su utilización al 100% durante el primer año del proyecto, por tanto se toma en consideración los costos del servicio.

En el siguiente cuadro se hace mención de la clasificación de los costos fijos y variables que la empresa requiere para operar durante su vida útil del proyecto.

Cuadro N° 49

## CLASIFICACIÓN DE COSTOS

DETALLE	C. FIJO	C. VARIABLE
<b>COSTO DEL SERVICIO</b>		
Mano de obra directa		\$ 24.177,00
Combustibles		\$ 4.200,00
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		
Mantenimiento	\$ 558,00	
Seguros	\$ 279,00	
Depreciaciones	\$ 5.538,00	
Amortización de activos diferidos	\$ 600,00	
Sueldos	\$ 22.024,56	
Útiles de oficina	\$ 163,80	
Útiles de aseo y limpieza	\$ 192,00	
Servicios básicos	\$ 732,00	
Publicidad	\$ 5.460,00	
Servicios bancarios	\$ 192,00	
Arriendos	\$ 6.000,00	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 41.739,36</b>	<b>\$ 28.377,00</b>
<b>COSTO TOTAL</b>		<b>\$ 70.116,36</b>

Fuentes: Cuadro N° 52  
Elaboración: Los Autores

## f.5.4.6. PUNTO DE EQUILIBRIO

Este método permite combinar los diferentes factores de la posible utilidad en el primer año de operación, constituyéndose en una herramienta adecuada para la toma de decisiones. El punto de equilibrio es donde los ingresos cubren en su totalidad los costos que incurre la institución financiera; y, por tanto no existe ganancia ni tampoco pérdida.

**En función de las ventas:** se basa en el volumen de ventas (prestación de servicios) y los ingresos monetarios que él genere, para su cálculo se aplica la siguiente fórmula:

$$PE = \frac{CFT}{1 - \left( \frac{CVT}{VT} \right)}$$

Donde:

PE= punto de equilibrio

CFT= costo fijo total

1= constante matemática

CVT= costo variable total

VT= ventas totales

Desarrollo:

$$PE = \frac{41739,36}{1 - \left( \frac{28377,00}{1231785,23} \right)}$$

$$PE = \frac{41739,36}{0,976963}$$

$$PE = 42723.58$$

**En función de la capacidad instalada:** se basa en la capacidad de prestación del servicio, determina el porcentaje de capacidad al que debe trabajar el personal para que su trabajo pueda generar ingresos que permitan cubrir los costos; para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$PE = \frac{CFT}{VT - CVT} \times 100$$

Donde:

PE= punto de equilibrio

CFT= costo fijo total

VT= ventas totales

CVT= costo variable total

Desarrollo:

$$PE = \frac{41739.36}{1231785.23 - 28377.00} \times 100$$

$$PE = \frac{41739.36}{1203408.23} \times 100$$

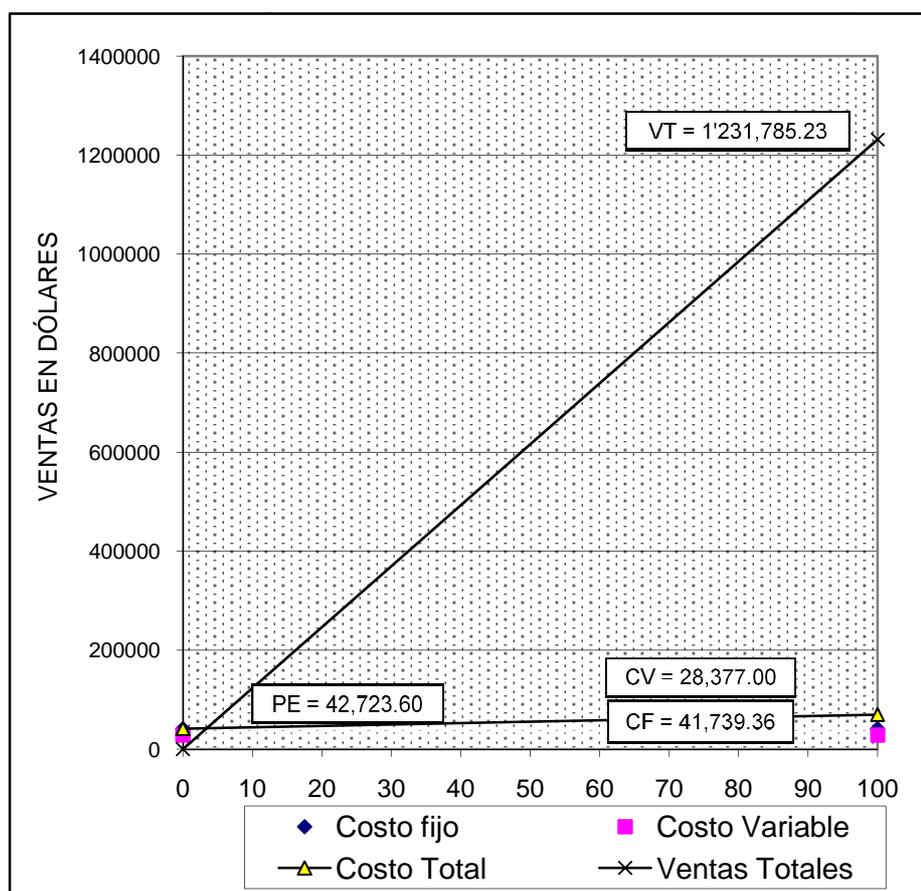
$$PE = 3,47\%$$

Interpretación de resultados: la empresa FOCARISA, trabajando al 3,47% de su capacidad de prestación de servicios y al generar un valor

monetario de \$ 42,723.58; cubre sus costos en el primer año de operaciones.

Figura N° 25

**PUNTO DE EQUILIBRIO PARA EL PRIMER AÑO**



Fuente: Cuadros N° 33 y 49  
Elaboración: Las autoras

El punto de equilibrio es cuando se tiene un total de ventas de 42,723.58 dólares la empresa no pierde ni gana; es decir, se llega al punto muerto en donde se igualan los ingresos con los egresos.

#### f.5.4.7. ESTADO DE RESULTADOS

Permite conocer la situación financiera de la empresa en un momento determinado, determinando la utilidad o pérdida del ejercicio mediante la comparación de ingresos y egresos.

#### Cuadro Nº 50

#### ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Rendimiento de inversiones	1231785,23	2068373,82	2068373,82	2068373,82	2068373,82
(-) Costos del servicio	28377,00	29228,31	30105,16	31008,31	31938,56
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1203408,23</b>	<b>2039145,51</b>	<b>2038268,66</b>	<b>2037365,51</b>	<b>2036435,26</b>
(-) Gastos operativos	41739,36	42807,40	43907,48	45040,57	46207,64
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1161668,87</b>	<b>1996338,11</b>	<b>1994361,18</b>	<b>1992324,94</b>	<b>1990227,62</b>
(-) 15% distribución utilidades	174250,33	299450,72	299154,18	298848,74	298534,14
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>987418,54</b>	<b>1696887,39</b>	<b>1695207,00</b>	<b>1693476,20</b>	<b>1691693,48</b>
(-) 25% impuesto a la renta	246854,63	424221,85	423801,75	423369,05	422923,37
<b>UTILIDAD ANTES RESERVAS</b>	<b>740563,90</b>	<b>1272665,55</b>	<b>1271405,25</b>	<b>1270107,15</b>	<b>1268770,11</b>
(-) 10% reserva legal	74056,39	127266,55	127140,53	127010,71	126877,01
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>666507,51</b>	<b>1145398,99</b>	<b>1144264,73</b>	<b>1143096,43</b>	<b>1141893,10</b>

Fuente: Cuadros Nº 38 y 53  
Elaboración: Las autoras

#### f.5.5. EVALUACIÓN FINANCIERA

En el presente proyecto se considera de forma relevante la evaluación financiera, el presente análisis se evalúa tres aspectos fundamentales: estructurar el plan de financiamiento, medir el grado de rentabilidad para los inversionistas y brindar la información base para la toma de decisiones sobre la inversión en el proyecto.

Con esta evaluación se determina la factibilidad del presente proyecto o caso contrario el rechazo, en el mismo se realizará combinaciones de operaciones matemáticas financieras a fin de obtener coeficientes de evaluación, lo cual se basa en los flujos de ingresos y egresos formulados con precios de mercado, sobre los que puede aplicarse factores de corrección para contrarrestar la inflación; fundamentando los siguientes criterios: valor actual neto, tasa interna de retorno, Análisis de sensibilidad; además, se determina el periodo de recuperación de la inversión y el beneficio monetario.

#### **f.5.5.1. FLUJO DE CAJA**

Representa los ingresos y egresos efectivos, el flujo de caja incide directamente en la capacidad de la institución financiera para efectuar el pago de deudas y establecer los saldos anuales. En su cálculo no se incluyen como egresos las depreciaciones de los activos fijos, las amortizaciones de activos diferidos ni la reserva legal, ya que ellos no significan desembolsos efectivos para la institución financiera; además se incluye el valor de rescate como ingreso en el último año y como egresos la distribución de utilidades a los trabajadores y el impuesto a la renta. La proyección del flujo de caja se basa principalmente para la evaluación del proyecto y sirve para la toma de decisiones en la constitución del Fondo

de Capital de Riesgo Sociedad Anónima (FOCARISA). En el siguiente cuadro, se presenta el flujo de caja proyectado para el presente proyecto.

**Cuadro Nº 51**  
**FLUJO DE CAJA**

DETALLE	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
INGRESOS						
Capital propio	18563000					
Cobro de cartera vencida		1231785,23	2068373,82	2068373,82	2068373,82	2068373,82
(+) Valor de rescate					670,00	18540350,00
INGRESOS EFECTIVOS	18563000	1231785,23	2068373,82	2068373,82	2069043,82	20608723,82
EGRESOS						
Activos fijos	27900					
Activos diferidos	3000					
Capital de trabajo	18532100					
Costo total		70116,36	72035,71	74012,64	76048,88	78146,21
(-) Depreciaciones		5538,00	5538,00	5538,00	5538,00	5538,00
(-) Amortización Act. Dif.		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00
(+) Distribución utilidades		174250,33	299450,72	299154,18	298848,74	298534,14
(+) Impuesto a la renta		246854,63	424221,85	423801,75	423369,05	422923,37
(+) Reinversiones					6700,00	
EGRESOS EFECTIVOS	18563000	485083,32	789570,28	790830,57	798828,67	793465,72

Fuente: Cuadro Nº 55  
Elaboración: Las autoras

### f.5.5.2. VALOR ACTUAL NETO (VAN)

El valor actual neto representa el valor presente de los beneficios, después de haber recuperado la inversión realizada, más su costo de oportunidad. El VAN se define como la suma de los flujos netos multiplicados por un factor de descuento, significa que se trasladan al año

cero los gastos del proyecto para asumir el riesgo de la inversión; criterios básicos del VAN:

Si el VAN es positivo se puede aceptar el proyecto, ya que ello significa el que el valor de la entidad se incrementará.

Si el VAN es negativo el proyecto se rechaza la inversión, ya que ello indica que la inversión perderá su valor en el tiempo.

Si el VAN es igual a cero, la inversión queda a expectativas del inversionista ya que la empresa durante su vida útil mantiene el valor de la inversión.

El factor de descuento está determinado por la tasa de interés, que es el rendimiento al cual se puede obtener por la inversión en el mercado financiero; y, para calcular el VAN se considera como costo de oportunidad de la inversión, a la tasa pasiva de rendimiento del 4% que paga el banco por depósitos.

El valor de 1'845,522.65 dólares, es positivo; por lo tanto, es factible de constituirse el proyecto.

### Cuadro N° 52

#### VALOR ACTUAL NETO

AÑO	FLUJO NETO	FAC. ACT.	FLUJO ACT.
0		4,00%	\$ -18.563.000,00
1	\$ 746.701,91	0,961538	\$ 717.982,61
2	\$ 1.278.803,54	0,924556	\$ 1.182.325,76
3	\$ 1.277.543,25	0,888996	\$ 1.135.731,30
4	\$ 1.270.215,15	0,854804	\$ 1.085.785,23
5	\$ 19.815.258,10	0,821927	\$ 16.286.697,76
VALOR ACTUAL NETO			\$ 1.845.522,65

Fuente: Cuadro N° 51  
Elaboración: Las autoras

#### f.5.5.3. TASA INTERNA DE RETORNO

Constituye la tasa de interés, a la cual debemos descontar los flujos de efectivo generados por el proyecto, a través de su vida económica para que estos se igualen con la inversión. Los criterios de decisión basados en la TIR son:

Si la TIR es mayor que el costo de oportunidad o de capital se acepta el proyecto.

Si la TIR es igual que el costo de oportunidad o de capital, se rechaza el proyecto.

Si la TIR es menor que el costo de oportunidad o de capital, se rechaza el proyecto.

A continuación se presenta el cuadro que permite obtener la información para calcular la TIR. Luego se expone el modelo matemático y el procedimiento para el cálculo de la Tasa Interna de Retorno.

**Cuadro N°53**  
**TASA INTERNA DE RETORNO**

AÑO	FLUJO DE CAJA	ACTUALIZACIÓN		ACTUALIZACIÓN	
		FAC. ACT.	FLUJO ACT.	FAC. ACT.	FLUJO ACT.
0		6,20%	-18563000,00	6,30%	-18563000,00
1	746701,91	0,941620	703109,14	0,940734	702447,70
2	1278803,54	0,886647	1133847,89	0,884980	1131715,60
3	1277543,25	0,834885	1066601,18	0,832531	1063593,85
4	1276915,15	0,786144	1003838,79	0,783190	1000066,73
5	19815258,10	0,740248	14668211,04	0,736773	14599346,32
VALOR ACTUAL NETO			12608,05		-65829,79

Fuente: Cuadro N° 56  
Elaboración: Los Autores

$$TIR = (T_m + DT) \left( \frac{VAN_{T_m}}{VAN_{T_m} - VAN_{T_M}} \right)$$

Donde:

TIR = tasa interna de retorno.

T<sub>m</sub> = tasa menor de descuento para actualizar.

DT = diferentes tasas de descuento para actualización.

VAN T<sub>m</sub> = valor actual a la tasa menor.

VAN T<sub>M</sub> = valor actual a la tasa mayor.

$$TIR = (Tm + DT) \left( \frac{VAN_{Tm}}{VAN_{Tm} - VAN_{TM}} \right)$$

$$TIR = (6.2 + 0.1) \left( \frac{12608.05}{12608.05 - 65829.79} \right)$$

$$TIR = 6.22\%$$

En este caso la TIR es de 6.22% siendo mayor que el costo de oportunidad del capital 4%, concluyendo con esto de que la inversión ofrece un alto rendimiento y por tanto el proyecto económicamente es rentable.

#### **f.5.5.4. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD**

Para el presente análisis se hace necesario la estimación de variables que intervienen en el proceso, los mismos que están sujetos a cambios o fluctuaciones que pueden producirse a lo largo de la vida útil del proyecto, siendo los ingresos y los costos las variables más sensibles a una disminución o incremento respectivamente. Los criterios de decisión basados en el análisis de sensibilidad son:

- Si el coeficiente es mayor a 1 el proyecto es sensible a los cambios.
- Si el coeficiente es igual 1 no hay efectos sobre el proyecto (punto de quiebre del proyecto).

- Si el coeficiente es menor a 1 el proyecto no es sensible a los cambios.

El análisis de sensibilidad es una simulación del proyecto haciendo el cálculo, hasta cuando soporta el proyecto un cambio en las variables más importantes:

El cuadro N° 54 señala que con un incremento en los costos del 9% con una tasa de oportunidad del 5,86% el proyecto posee un coeficiente de sensibilidad de 0.98; por lo que se establece al mismo, como punto de quiebre del proyecto.

El cuadro N° 55 de análisis de sensibilidad con una disminución en los ingresos del 1.2% con una tasa de oportunidad del 5.87% el proyecto tiene un coeficiente de sensibilidad de 0.96 que indica que el proyecto no es sensible hasta dicha disminución en los ingresos.

**Cuadro N° 54**  
**ANALISIS DE SENSIBILIDAD, CON UN INCREMENTO DEL 9% EN LOS EGRESOS**

AÑO	INGRESOS EFECTIVOS	EGRESOS EFECTIVOS	EGRESOS INCREMEN.	NUEVO FJUJO	ACTUALIZACIÓN		ACTUALIZACIÓN	
					FACTOR	FLUJO ACT.	FACTOR	FLUJO ACT.
0			9%		5,8%	-18563000,00	5,9%	-18563000,00
1	1231785,23	\$ 485.083,32	\$ 528.740,82	\$ 703.044,41	0,945180	664503,22	0,944287	663875,74
2	2068373,82	\$ 789.570,28	\$ 860.631,61	\$ 1.207.742,21	0,893364	1078953,95	0,891678	1076917,23
3	2068373,82	\$ 790.830,57	\$ 862.005,32	\$ 1.206.368,50	0,844390	1018645,30	0,842000	1015762,34
4	2069043,82	\$ 798.828,67	\$ 870.723,25	\$ 1.198.320,57	0,798100	956379,69	0,795090	952772,41
5	20608723,82	\$ 793.465,72	\$ 864.877,63	\$ 19.743.846,19	0,754348	14893728,08	0,750793	14823540,98
FLUJO NETO ACTUALIZADO						49210,24		-30131,29

Fuente: Cuadro N° 51  
Elaboración: Las autoras

$$\text{TIR} = \text{Ta} + (\text{Diferencia entre tasas}) \frac{\text{VAN a la tasa } < (+)}{\text{VAN a la tasa } < (+) - \text{tasa } > (-)} = 5,8\% + (5,9\% - 5,8\%) \frac{49,210.24}{49,210.24 - (-30,131.29)}$$

$$\text{TIR} = 5,8\% + 0,1\% [49,210.24 / (49,210.24 + 30,131.29)] = 5,8\% + 0,1\% (49,210.24 / 79,341.53) = 5,8\% + 0,1\% (0,6202) = 5,86\%$$

(1) DIFERENCIA = TIR – NUEVA TIR  
= 6,22% - 5,86%  
= 0,36%

(2) PORCENTAJE VARIACION  
0,36  
= ----- = 0.0578 X 100 = 5,78  
6,22

(3) COEFICIENTE SENSIBILIDAD  
5,78  
= ----- = 0.98  
5,86

**Cuadro N°55**  
**ANALISIS DE SENSIBILIDAD, CON UNA DISMINUCIÓN DEL 1.2% EN LOS INGRESOS**

AÑO	INGRESOS ORIGINALES	INGRESOS DISMINUIDOS	EGRESOS ORIGINALES	NUEVO FUJO	ACTUALIZACIÓN		ACTUALIZACIÓN	
					FACTOR	FLUJO ACT.	FACTOR	FLUJO ACT.
0		1,2%			5,8%	-18563000,00	5,9%	-18563000,00
1	1231785,23	1217003,81	485083,32	731920,49	0,945180	691796,30	0,944287	691143,05
2	2068373,82	2043553,33	789570,28	1253983,05	0,893364	1120263,88	0,891678	1118149,17
3	2068373,82	2043553,33	790830,57	1252722,76	0,844390	1057786,37	0,842000	1054792,64
4	2069043,82	2044215,29	798828,67	1245386,62	0,798100	993943,11	0,795090	990194,15
5	20608723,82	20361419,13	793465,72	19567953,41	0,754348	14761043,74	0,750793	14691481,93
FLUJO NETO ACTUALIZADO						61833,40		-17239,06

Fuente: Cuadro N° 54  
 Elaboración: Las autoras

$$TIR = Ta + (\text{Diferencia entre tasas}) \frac{\text{VAN a la tasa } < (+)}{\text{VAN a la tasa } < (+) - \text{tasa } > (-)} = 5,8\% + (5,9\% - 5,8\%) \frac{61,833.40}{61,833.40 - (-17,239.06)}$$

$$TIR = 5,8\% + 0,1\% [61,833.40 / (61,833.40 + 17,239.06)] = 5,8\% + 0,1\% (61,833.40 / 79,072.46) = 5,8\% + 0,1\% (0,782) = 5,87\%$$

(1) DIFERENCIA = TIR – NUEVA TIR  
 = 6,22% - 5,87%  
 = 0,35%

(2) PORCENTAJE VARIACION  
 0,35  
 = ----- = 0.0563 X 100 = 5,63  
 6,22

(3) COEFICIENTE SENSIB.  
 5,63  
 = ----- = 0,96  
 5,87

### f.5.5.5. RELACIÓN COSTO – BENEFICIO

La relación costo-beneficio permite analizar el nivel de rendimiento por cada dólar invertido en el proyecto y decidir la factibilidad del mismo, para el presente análisis se considere los siguientes criterios:

- Si la relación costo-beneficio es igual a 1, el proyecto es indiferente.
- Si la relación costo-beneficio es mayor a 1, el proyecto es rentable.
- Si la relación costo-beneficio es menor a 1, el proyecto no es rentable y puede ser rechazado.

**Cuadro Nº 56**

#### RELACIÓN BENEFICIO / COSTO

AÑO	INGRESOS	EGRESOS	FAC. ACT.	INGR. ACT.	EGR. ACT.
0			0,04		
1	1231785,23	485083,32	0,961538	1184408,88	466426,27
2	2068373,82	789570,28	0,924556	1912327,87	730002,11
3	2068373,82	790830,57	0,888996	1838776,79	703045,50
4	2069043,82	798828,67	0,854804	1768627,33	682842,10
5	20608723,82	793465,72	0,821927	16938868,74	652170,98
SUMATORIA				23643009,61	3234486,95

Fuente: Cuadro Nº 51  
Elaboración: Las autoras

Del cuadro anterior se desprende los siguientes resultados que aplicando la fórmula de la relación costo beneficio se obtiene:

$$RBC = \left( \frac{\sum \text{INGRESOS ACTUALIZADOS}}{\sum \text{COSTOS ACTUALIZADOS}} \right)$$

$$RBC = \left( \frac{23643009.61}{3234486.95} \right)$$

$$RBC = \$7.31$$

Este valor significa que por cada dólar invertido se obtiene 6.31 dólares de utilidad o rentabilidad, entendiéndose que en este valor está incluido la tasa por concepto de riesgo país que el cliente pagará a la empresa; por tal razón el proyecto es aceptable.

#### **f.5.5.6. PERIODO DE RECUPERACIÓN**

Permite conocer el tiempo en que se va a recuperar la inversión inicial, para su cálculo se utiliza los valores del flujo de caja y el monto de la inversión.

Según el resultado obtenido, se concluye que la recuperación de la inversión inicial que se ha efectuado en la institución financiera FOCARISA, se recuperará en 4 años, 1 mes y 11 días y como es un inferior a los años de vida útil del proyecto, entonces es factible su ejecución.

**Cuadro N° 57**  
**PERÍODO DE RECUPERACIÓN**

AÑO	FLUJO NETO	FAC. ACT.	FLUJO ACT.	F. ACUMUL.
0		0,04	-18563000,00	
1	746701,91	0,961538	717982,61	717982,61
2	1278803,54	0,924556	1182325,76	1900308,36
3	1277543,25	0,888996	1135731,30	3036039,66
4	1276915,15	0,854804	1091512,42	4127552,08
5	19815258,10	0,821927	16286697,76	20414249,84

Fuente: Cuadro N° 51  
Elaboración: Las autoras

La fórmula para el presente cálculo es el siguiente:

$$PRC = \text{Año donde supera Inversión Inicial} + \left( \frac{\sum \text{Primeros Flujos} - \text{Inversión}}{\text{Flujo Neto del año que supera inversión}} \right)$$

$$PRC = 4 + \left( \frac{20414249.84 - 18563000.00}{16286697,76} \right)$$

PRC= 4.1137 años

PRC= 0.1137 x 12 = 1.3644 meses

PRC= 0.3644 x 30 = 10.93 días

g

**DISCUSIÓN**

### **g.1. COMPROBACIÓN DE HIPÒTESIS**

La hipótesis formulada, que es un supuesto planteado en el proyecto de Tesis y que en el transcurso de la investigación se puede aseverar o en su defecto reprobirla, fue: “La implementación de un Fondo Capital Riesgo es una alternativa de financiamiento para las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja, debido a que en la actualidad no reciben crédito del sistema financiero tradicional”; esto se comprueba a través del cumplimiento de los objetivos planteados y que se lograron con ciertos inconvenientes sobre la certeza de la información.

En el estudio de mercado se determina que existe una demanda latente en los empresarios lojanos por la necesidad de tener un fondo de capital de riesgo, que permita financiar las iniciativas empresariales innovadoras, ya que los créditos de las instituciones financieras tienen las líneas de crédito comercial, pero que el interés demasiado alto; y la entidad gubernamental como es la Corporación Financiera Nacional (CFN) financia proyectos de inversión con la intervención del Banco Nacional de fomento (BNF) y con los bancos acreditados por la CFN quienes cobran una comisión como entidad financiera intermediaria; en consecuencia, la tasa de interés por los créditos es alta.

En el estudio técnico se pudo evidenciar que si es posible implementar un fondo de capital de riesgo, cuya finalidad esté dedicada a la inversión de recursos como participante ocasional de las iniciativas innovadoras empresariales, a través de la compraventa de acciones o aportes de capital y técnicamente concebido y ejecutable.

En el estudio administrativo se pudo establecer la estructura legal a través de una empresa sociedad anónima con un análisis de los niveles administrativos, los organigramas y manuales que permiten su organización.

En el estudio financiero se comprobó que es posible cubrir las necesidades de las inversiones con capital propio, ya que se requieren de 18.563 acciones de \$ 1,000.00 y con el establecimiento de los presupuestos tanto de ingresos como de gastos, se pudo determinar los estados financieros y el flujo de caja, que permitió realizar la evaluación financiera, mediante la utilización de indicadores como la tasa interna de retorno, el valor actual neto, la relación beneficio costo, el período de recuperación del capital y el análisis de sensibilidad; que corroboran la factibilidad de la constitución de un fondo de capital de riesgo en la ciudad de Loja.

h

CONCLUSIONES

Conforme a los resultados obtenidos en el estudio se presentan a lo largo del mismo, aspectos de gran importancia, que permiten llegar a las siguientes conclusiones:

1. En el estudio de mercado, se ha determinado una demanda efectiva de 18'467,613.38 dólares que podrán ser invertidos en proyectos innovadores de las empresas de la ciudad de Loja y que es equivalente a 403 transacciones que se logrará ubicar en los dos primeros años. El horizonte de vida para este proyecto será de 5 años.
2. De acuerdo con el Estudio Técnico se estableció que el proyecto empezará ubicando 10'998,082.41 dólares que corresponde a 240 transacciones, con una utilización del 100% de su capacidad y en el segundo año el 68% que representa 7'469,530.97 dólares tramitándose 163 transacciones.
3. Basándose en este estudio también se determina que la ciudad de Loja es el lugar más conveniente para la ubicación de la empresa ya que cuenta con los requerimientos básicos para el óptimo funcionamiento de la empresa.

4. Para la ejecución del proyecto se requiere de una inversión de 18'563,000.00 dólares la misma que está distribuida en inversiones de activos fijos con \$ 27,900.00, en inversiones de activos diferidos de 3,000.00 dólares y para el capital de trabajo una inversión de \$ 18'532,100.00, la misma que será financiada el 100% de la inversión por los accionistas.
  
5. La institución financiera FOCARISA en el primer año obtendrá un ingreso de \$ 1'231,785.23; y, logrará el equilibrio entre los costos y los ingresos es decir para que la empresa no perciba ni perdidas ni ganancias cuando se logre una inversión de \$ 42,723.58 y el 3.47% de la capacidad instalada.
  
6. De la Evaluación Financiera se evidencia la factibilidad del proyecto a juzgar por los indicadores valor actual neto positivo de \$ 1'845,522.65; la relación beneficio costo de 7.31 es mayor que la unidad, el periodo de recuperación del capital es de 4 años, 1 mes y 11 días que es inferior a la vida útil del proyecto, la tasa interna de retorno es de 6.22% que es mayor que el costo de oportunidad del capital de 4%; y, el análisis de sensibilidad indica que el proyecto soporta hasta un 9% de incremento en los costos y hasta un 1.2% de disminución en los ingresos.

i

# RECOMENDACIONES

La presente investigación hace posible que se sugieran algunas recomendaciones que contribuirían al desarrollo de las instituciones financieras en la región, las mismas que sintetizamos de la siguiente manera:

1. Que se promocióne la constitución de la institución financiera propuesta, ya que permitirá la producción y comercialización de una forma de invertir innovadora.
2. Si se decide implementar el proyecto a futuro se debe realizar los ajustes correspondientes en cuanto a mercado, precios y costos, debido a las fluctuaciones de la economía del país.
3. El gobierno debería incentivar y promover la creación y puesta en marcha de nuevas instituciones financieras, propiciando con ello la generación de fuentes de trabajo para las familias ecuatorianas.
4. En lo referente a lo administrativo que se haga un manejo de la empresa con personal que este dentro del área de ingeniería en banca y finanzas porque las decisiones a tomarse deben ser

apegadas bajo un nivel técnico científico; y, para hacer el reclutamiento de realizarse con la respectiva selección, para que su desempeño no retrase ciertos su constitución.

j

# BIBLIOGRAFÍA

1. ACHIG, S. *Metodología de la Investigación Social*, Instituto de Investigaciones Sociales, Universidad de Cuenca, 2006.
2. AMEZ Martín, Fernando. *Diccionario de Contabilidad y Finanzas*. Editorial Cultural S. A. Impreso en España Año 2009.
3. BACA Gabriel. “*Elaboración y Evaluación de Proyectos de Inversión*”, Novena edición. Editorial McGraw-Hill, 2005.
4. BOLTEN, Steven. *Manual de Administración Financiera*, Editorial Limusa, México, 1992.
5. BUGGIE, Frederick. “*Estrategias para el desarrollo de empresas financieras*”, Editorial Norma, Bogotá Colombia, 1999.
6. CHOLVIS, Francisco. *Organización del Comercio y de la Empresa*, Editorial El Ateneo, Buenos Aires Argentina, 2009.
7. INFANTE, Arturo. *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión*, Edit. Norma, 2002.
8. INEC, *Censo Poblacional de la provincia de Loja del 2001*.

9. LEY de compañías Consultoras, Segunda Edición U.N.L
10. LEY General de Compañías de Seguros, Segunda Edición U. N. L.
11. MATOVELLE, Angel. *Economía y Desarrollo Industrial*, Instituto de Investigaciones Económicas - PUCE, Quito Ecuador, 2007.
12. MENDOZA, Luis. *Geoeconomía del Ecuador*, Quito Ecuador, 2008.
13. MUTHER, R. *Distribución en Planta*, Edit. Hispano Europea, Madrid España, 2007.
14. NACIONES, Unidas. *Manual de Proyectos de Desarrollo*, Washington, 1980.
15. ORTEGA Mayra y Luz Álvarez “Guía para diseñar proyecto de tesis”, Editorial Kaperrluz, Argentina, 2000.
16. OROZCO Cadena, José. *Contabilidad General*, Impresora Técnica, Quito Ecuador, 1988.
17. PAREDES, Eduardo. *La Oligarquía y la Crisis*, Edit. CEDIS, Quito - Ecuador, 2005.

18. PASACA MORA; Manuel Enrique. *“Formulación y Evaluación de Proyectos”* 2007. Loja - Ecuador.
19. PROYECTO Binacional, *“Diagnóstico de la zona fronteriza Ecuatoriana - Peruana”* Loja – Ecuador. 2009.
20. PREDESUR Subcomisión Ecuatoriana. *“Plan de desarrollo Regional del Sur 1998 – 2003”*. Tomo I. Loja -. Ecuador.
21. REVISTA GESTION, *Economía y Sociedad*. Edición 37. 2009.
22. REVISTA Decisión. *“Ciencia y finanzas”* Edición 26. 2009.
23. ROSALES, Pérez Manuel. *Diccionario de Administración*. 4ta Edición. Impresa en Perú. Año 2000.
24. ROSEMBERG. IM. *Diccionario de Administración y Finanzas*. Editorial KAPERLUZ, Barcelona - España. 1995
25. REYES PONCE, Agustín, *Administración de Empresas Teoría y Práctica* Editorial Limusa México 1986.

26. SCOTT ROSCOE, Edwin. *Organización para las finanzas*, Edit. Continental, México, 1984.
  
27. VARELA, V., Rodrigo. *Evaluación Económica de Alternativas Operacionales y Proyectos de Inversión*, Edit. Norma, Bogotá Colombia, 2005.
  
28. VINUEZA, José. *Geografía Económica General y del Ecuador*, Edit. Offset Graba, Guayaquil Ecuador, 2009.

k

ANEXOS

**Anexo N° 1****ENCUESTA A EMPRESARIOS****Universidad Nacional de Loja****CARRERA DE BANCA Y FINANZAS**

Este instrumento cuantitativo de investigación social, que mediante la consulta a un grupo de empresarios elegidos de forma estadística, y con ayuda del presente cuestionario que se sirva contestar, permitirá aclarar la necesidad de crear una institución financiera de apoyo a las empresas de la ciudad de Loja.

1. ¿A qué sector empresarial pertenece la empresa?  
Primario ( ) Industrial ( )  
Servicios ( )
  
2. ¿Cuánto factura mensualmente?  
\$ .....
  
3. ¿Cuántos empleados tiene actualmente?

.....

4. ¿Considera su tecnología competitiva?  
SI ( ) NO ( )
5. ¿Cómo ha evolucionado su actividad productiva, durante los últimos tres años?  
Ha crecido ( ) Ha decrecido ( )  
Es constante ( )
6. ¿Cómo espera que evolucione su actividad productiva, durante los próximos tres años?  
Crecimiento ( ) Decrecimiento ( )  
Será constante ( )
7. ¿Conoce usted acerca del Fondo Capital de Riesgo, como mecanismo de financiamiento?  
SI ( ) NO ( )
8. ¿Necesita financiamiento para su empresa?  
SI ( ) NO ( )

9. ¿Para qué necesita financiamiento?
- Iniciar la actividad productiva ( )
- Venta y diversificación de productos ( )
- Ampliación del negocio ( )
10. ¿Cuánto es el monto de financiamiento que solicitaría?
- Hasta \$ 50,000.00 ( )
- De \$ 50,001.00 a \$ 100,000.00 ( )
- De \$ 100,001.00 a \$ 150,000.00 ( )
- Más de \$ 150,000.00 ( )
11. ¿Cuánto tiempo debería el FCR tener en su poder la participación de los emprendimientos antes de desinvertir?
- ..... años
12. ¿Consideraría la posibilidad de incorporar al FCR como participante temporal en su empresa?
- SI ( ) NO ( )
13. ¿En qué condiciones incorporaría al FCR como nuevo participante de la empresa?
- Participante activo ( )

Participante pasivo ( )

14. ¿Estaría dispuesto a recomprar las aportaciones del FCR?

SI ( ) NO ( )

15. ¿Además de capital, que otro tipo de aporte estaría dispuesto a aceptar del FCR?

Asistencia técnica ( )

Consultoría ( )

Capacitación ( )

NOTA.- Si usted contestó este cuestionario con responsabilidad y seriedad nos ayudará a la creación de una institución financiera de Fondos de Capital de Riesgo en la ciudad de Loja.

Gracias por su ayuda

## Anexo Nº 2

### RESUMEN DEL PROYECTO DE TESIS

#### 1. TEMA:

*"PROYECTO DE FACTIBILIDAD PARA LA CONSTITUCIÓN DE UN FONDO CAPITAL DE RIESGO, QUE OFREZCA ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A EMPRENDIMIENTOS INNOVADORES EN LA CIUDAD DE LOJA"*

#### 2. PROBLEMA

Las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja, no cuentan con suficientes fuentes de financiamiento de parte del sector financiero, debido al alto riesgo que representa financiar este tipo de alternativas productivas.

#### 3. PROBLEMATIZACIÓN

La problemática central que atraviesa la ciudad de Loja es el escaso apoyo para la creación de empresas privadas que en definitiva son el motor generador de producción y crecimiento económico.

La pequeña y mediana empresa sufre una carencia estructural de recursos a largo plazo con la que financiar sus inversiones quedando limitadas sus posibilidades de crecimiento y supervivencia futuras.

El incremento de recursos propios en la mayoría de los casos (autofinanciamiento) está limitado, al mismo tiempo que las posibilidades de endeudamiento en el mercado de crédito están condicionados por la falta de garantías reales.

Como resultado la pequeña y mediana empresa que desee crecer al ritmo que le impone el mercado, normalmente rápido, tendrá que recurrir a la financiación de proveedores y la financiación bancaria a corto plazo, incrementándose el peligro de desequilibrios financieros. Frente a esta posibilidad, a la pequeña y mediana empresa le queda la opción de crecer aun ritmo menor. Así, una estrategia de crecimiento lento puede facilitar la entrada de otras empresas competidoras y la eliminación rápida de su ventaja en participación.

Cuando la actividad a financiar consiste en la creación y puesta en marcha de nuevos proyectos empresariales, las limitaciones financieras son mayores. La autofinanciación no es posible, dado que las fases iniciales de cualquier proyecto empresarial se caracterizan por la

escasez de beneficios. Por otro lado la poca experiencia, información, reputación y falta de garantías, provoca un racionamiento del crédito debido a que estos emprendimientos están atados aún alto riesgo para las entidades financieras.

Además de aquellos factores internos relativos a las características de la empresa o el sector de actividad, las posibilidades de financiación de cualquier empresa están también condicionadas por lo que se puede denominar “factores de oferta o del entorno”, especialmente por las características y funcionamiento del Sistema Financiero. Cualquier unidad económica con déficit en un sistema financiero eficiente puede obtener los recursos financieros en aquellas condiciones de plazo, coste y cuantía que se adapten a sus necesidades.

Es un hecho que no todas las empresas acuden al mercado financiero en igualdad de condiciones. En relación a la “gran empresa”, la pequeña y mediana empresa tienen mayores dificultades de obtener recursos financieros, tanto desde el punto de vista de los recursos propios como desde el punto de vista de los recursos ajenos.

De ahí que con el presente trabajo se pretende constituir un modelo alternativo para la canalización de la inversión hacia las empresas y

emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja. Para lo cual, será necesario abordar algunos tópicos relevantes que permitan determinar la validez de esta propuesta.

#### **4. OBJETIVOS**

##### **Objetivo General**

Evaluar la factibilidad de implementar un fondo capital de riesgo, como una alternativa de financiamiento a las empresas y emprendimientos innovadores de la ciudad de Loja.

##### **Objetivos Específicos**

Establecer la demanda, oferta, costos y los mecanismos de financiamiento existentes en la localidad, para las empresas y emprendimientos innovadores.

Determinar los requerimientos de recurso humano, tecnológico, la estructura organizacional, y la ingeniería de procesos del fondo capital de riesgo.

Realizar una evaluación financiera ex ante para determinar la rentabilidad esperada del fondo

## 5. METODOLOGÍA

Con la finalidad de alcanzar los objetivos planteados se propone el desarrollo secuencial de los siguientes estudios.

### Estudio de mercado.

En este estudio se determinará la oferta, demanda, costos y mecanismos de financiamiento existente en la localidad, para empresas y emprendimientos innovadores. Las técnicas a utilizar para desarrollar este estudio serán: encuestas, entrevistas, y grupos focales.

Los segmentos de la población a quienes se aplicarán la encuesta son una muestra representativa y estadísticamente significativa de las empresas afiliadas a las distintas cámaras de la producción (comercio, construcción, industria, pequeña industria, minería, pequeña empresa).

### Tamaño de la muestra:

Se procederá al cálculo de la muestra utilizando la siguiente fórmula:

$$n = \frac{z^2 * p * q * N}{e^2 * (N - 1) + z^2 * p * q}$$

En donde:

$n$  = número total de encuestas.

$N$  = número total de emprendimientos que están asociados a las cámaras de producción.

$\sigma$  = varianza.

$p$  = probabilidad de ocurrencia.

$q$  = probabilidad de no ocurrencia.

$e$  = error.

$z$  = Valor del estadístico a un nivel de confianza del 95 % y un error de 5 % = 1.96

### **Técnicas de Muestreo:**

Para la aplicación de la encuesta se utilizará un muestreo aleatorio estratificado, es decir se seleccionará una muestra estadísticamente representativa de entre los emprendimientos que actualmente se encuentran afiliados a los distintos gremios empresariales, el nivel de confianza a utilizar es del 95% y un error máximo del 5%.

Para realizar el muestreo estratificado, disponemos en la actualidad del siguiente número de afiliados a las distintas cámaras de la producción de Loja:

Cámara de producción	Socios activos	Porcentaje
Cámara de Comercio	900	54,48%
Cámara de Industrias	30	1,82%
Cámara de la Pequeña Industria	72	4,36%
Cámara de la Construcción	400	24,21%
Cámara de Turismo	250	15,13%
<b>Total</b>	<b>1652</b>	<b>100,00%</b>

Por lo tanto, la expresión matemática desarrollada en el punto anterior, determina el número de encuestas a realizar:

$$n = \frac{1.96^2 * 0.5 * 0.5 * 1652}{(0.05)^2 * (1651) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5} = 312$$

Lo que significa que se realizarán 312 encuestas, las mismas que se distribuirán de la siguiente manera:

<b>Cámara de producción</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Nro. de encuestas a realizar a los socios gremiales</b>
Cámara de Comercio	54,48%	170
Cámara de Industrias	1,82%	6
Cámara de la Pequeña Industria	4,36%	14
Cámara de la Construcción	24,21%	76
Cámara de Turismo	15,13%	47
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>312</b>

De forma adicional se realizará un grupo focal, en el cual se estima la participación de entre 20 a 25 personas. Para integrar este grupo se invitarán a profesionales jóvenes, directivos de empresas, representantes de gremios empresariales, y funcionarios del sector financiero. A los integrantes del grupo focal se les preguntara su opinión acerca de la constitución, forma de financiamiento y operatividad de un posible fondo capital de riesgo a establecerse en nuestra ciudad.

Los resultados del grupo focal serán sistematizados, con lo cual se logra un marco de referencia más amplio que recoge la opinión de varios sectores involucrados, y esto a su vez nos dará la posibilidad de obtener ciertas pautas para direccionar la operatividad del posible fondo capital de riesgo a constituirse.

### **Estudio Técnico.**

En este estudio se determinarán, los requerimientos de recurso humano, tecnológico, la estructura organizacional, e ingeniería de procesos del fondo capital de riesgo. Para lograr estos objetivos se determinará la macro, microlocalización y ubicación del proyecto.

La ingeniería de procesos y la estructura organizacional se determinarán a través de la estructuración de manuales de procesos y orgánico funcionales.

### **Evaluación financiera.**

A través de este estudio se evaluarán los posibles costos, ingresos, rentabilidad esperada, inversiones y las proyecciones financieras del fondo. Esta evaluación se realizará a través de los principales indicadores

financieros como son TIR (Tasa interna de retorno), VAN (Valor actual neto), relación beneficio costo, análisis de sensibilidad, análisis del punto de equilibrio, cálculo de la TMART.

**Anexo Nº 3****FORMATO DE CONTRATO DE INVERSIÓN**

Conste por el presente instrumento, por una parte, la empresa FOCARISA representada por la señora Ing. ...., en calidad de GERENTE, a quien en lo posterior y para efecto de este contrato se denomina FOCARISA; y, por otra parte el señor ....., representante legal de la empresa ....., a quien en lo posterior y para efecto de este contrato se denominará Empresa, convienen en celebrar el presente contrato de inversión que se contiene en las siguientes cláusulas:

**PRIMERA: ANTECEDENTES**

FOCARISA es una empresa cuyo principal objetivo es fomentar el financiamiento estable a largo plazo a favor de pequeñas y medianas empresas innovadoras en sus distintos estados de desarrollo, en forma de participaciones temporales y minoritarias en su capital social.

**SEGUNDA: OBJETO DEL CONTRATO**

FOCARISA se compromete a:

1. Participar como accionista o socio de la empresa con un aporte equivalente al .....% del capital social de la empresa, de manera temporal en un tiempo de hasta cinco años.

2. FOCARISA prestará determinados servicios de asesoramiento con o sin remuneración, que agregan valor a la empresa.
3. La venta de su participación a los socios o accionistas de la empresa o a terceras personas.

La empresa se compromete a:

1. Manejar los recursos entregados en el fin para el que fueron aprobados.
2. Entregar y permitir el acceso a información relevante de la empresa, cuando sea necesario (estados financieros).

#### TERCERA: UTILIDADES

FOCARISA participará como accionista de la Empresa en la repartición de utilidades obtenidas en el ejercicio con un mínimo de 11.2%, con los derechos y obligaciones señaladas en la Ley de compañías.

#### CUARTA: DESINVERSIÓN

Al terminar el servicio de participación, FOCARISA procederá al cierre del ciclo de financiación a través de las siguientes alternativas:

Venta de la participación a los accionistas originarios.

Venta a terceros de las acciones que mantiene FOCARISA.

Liquidación, en caso de tener un rendimiento mínimo del 11.2%.

**QUINTA: PLAZO DE DURACIÓN**

La participación de FOCARISA en la empresa será en un tiempo máximo de cinco años que culminará con la venta de las acciones o aportes; dependiendo del tipo de proyecto se establecerá el plazo a través de un acuerdo previo entre las partes que intervienen.

**SEXTA: DECLARACIÓN**

El presente contrato es de naturaleza civil, por lo que la Empresa declara que desliga de toda responsabilidad a FOCARISA, aún a título de solidaridad sobre las personas destinadas a realizar este trabajo, y que presten sus servicios para la realización del presente contrato. Para toda controversia o diferencia de este contrato, las partes se someten a los jueces de lo civil de la ciudad de Loja y a las leyes pertinentes.

Los comparecientes declaran su total conformidad con todas las cláusulas procedentes y suscriben en dos ejemplares de igual tenor el Loja, a los ..... días del mes de ..... del dos mil .....

Ing. ....

**REPRESENTANTE LEGAL**

Ing. ....

**GERENTE DE FOCARISA**

Anexo N° 4

COTIZACIONES DE BIENES

NOVO  
CENTRO

SAGO



DISEÑO · MODULACIÓN · CORTE · CANTEADO · BISAGRADO · TRANSPORTE

NUESTRO PRODUCTO HA SIDO ELABORADO BAJO CONTROLES ESTABLECIDOS POR UN SISTEMA DE GESTIÓN DE CALIDAD AMBIENTAL QUE SATISFACE LOS REQUISITOS DE LA NORMA ISO 9001:2008 / ISO 14001:1995, CUAL HA SIDO CERTIFICADO INDEPENDIENTEMENTE POR BVQI. CERTIFICADO N° 864910703

PERLA DEL ROCIO ERIQUE OCHOA  
RUC: 1102076807001

Dir: José Rocío 18-02 y Manuel Agustín Aguirre es. (Pepirus Ecuador)  
Telfs: 207330 / Cel Móvil: 0988200 / Peda: 09081131 • Email: rocceroc@pelicaron.com

FECHA: 27/08/2019

**Aut. SRI N° 11084598236**      **CLIENTE: MORENO PILAR**  
**PROFORMA**      **CLUBUC: 110321001001**      **TELF:**  
**31-001- N° 024685**      **DIRECCIÓN: BOLIVAR Y CATACOMA, ESQ**  
**CIUDAD: LOJA**      **VENDEDOR: KARI A TUJAN**  
**PAGO: Contado**

NOVOPAN  
DELECTADORA S.A.

27

Años

compañía de  
vuestro cliente  
el más adelante.

Aceptamos todo tipo  
de tarjetas de crédito

PRODUCTO  
ECUATORIANO

CANT.	CODIGO	ESPECIFICACION	PRECIO U.	PRECIO T.
6		Sillones ejecutivos	107.14	642.84
6		Escritorios Ejecutivos	133.93	803.58
1		Escritorio Gerencia	178.62	178.62
10		Estantes para archivo	107.14	1,071.40
1		Silón Gerencia	160.7	\$ 160.70
			<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2,857.14</b>
			<b>IVA 16%</b>	<b>\$ 342.86</b>
			<b>TOTAL</b>	<b>\$ 3,200.00</b>

## Cotizacion Toyota Ecuador

De: **Cotizacion Toyota Ecuador** (cotizaciones@tde.com.ec)

Envío: 04 de Enero del 2010

Para:

### Solicitud de Cotización



### Información del vehículo

Versión: 4x2 Cabina Simple  
 Modelo: Hilux Cabina Simple  
 Color: Plateado  
 Paquete de accesorios por :  
 Precio SIN IVA: \$ 18.071,43  
 Precio IVA: \$ 18.000,00

### Financiamiento

Entrada: US\$10000,00  
 Plazo: 12 Meses

### Datos Personales

Nombres: PILAR  
 Apellidos: MORENO  
 Cédula: 1103571061  
 Ciudad: Loja  
 Agencia: Importadora Tomebamba  
 Dirección/Sector: 18 DE NOV Y QUITO  
 Teléfono Convencional: 072582995  
 Teléfono Celular: 088665836  
 Correo electrónico: kar1na\_rh@hotmail.com  
 Forma de contacto: Teléfono convencional  
 Comentarios: todo bien



**GUIDO HONORIO  
LUZURIAGA ESPINOZA**

*Su empresa amiga*

INDUSTRIAL «LA REFORMA»

**PRINCIPAL**  
Dc. Av. Ocho de Octubre #17 Guayaquil  
Tel. 2579001 - 2579001  
E-mail: luzuriaga@fornet.com

**SUCURSAL**  
San Sebastian - 15 de Noviembre 1247  
+ Lumbis  
Tel. 257230 - 257230  
LGA- ECUADOR

**CONTRIBUYENTE ESPECIAL**

Nº Resol. 2009 del 13-03-2001

R.U.C. 0701099368001

AUT. S.R.L. 1106750092

PROFORMA

002-013 Nº 047122

Fecha: 18/05/2009

Guía Remite: 044001 R.U.C.

1100571061

Sr. GREGORIO SERRANO FILM JAKELINE

Dirección: DE ROUTEMER 29 Y QUITO

Cantón: Talif - 885007

Cant.	Descripción	V/Unit.	V/Total
5	Computador de escritorio	892.86	4464.29
1	Computadora portátil	1071.43	1071.43
4	Calculadoras de bolsillo	17.86	71.43
1	Centralita telefónica 4 Ext.	178.57	178.57
1	Impresora multifunción	133.93	133.93
5	Grapadoras	7.14	35.71
5	Perforadoras	5.36	26.79

FIRMA CLIENTE

FIRMA AUTORIZADA

SUB-TOTAL: 5982.14  
DESCUENTO:  
GRAVADA 04: 717.86  
GRAVADA 124:  
IVA: 6700.00  
TOTAL:

Impresora Matriz: Avenida Saraguro Alajuela Manabí - R.U.C.: 110064378881 SP de AAJ - 143 - - Email: G48801 al 0448801 - Vicio Fornado Ltda. - M.03020 - 2008

I

# ÍNDICE

CONTENIDO	PÁGINA
Portada	i
Certificación	ii
Autoría	iii
Agradecimiento	iv
Dedicatoria	v
a. TÍTULO	1
b. RESUMEN	3
c. INTRODUCCIÓN	10
d. REVISIÓN DE LITERATURA	14
d.1. Fondo capital de riesgo	15
d.1.1. Captación de fondos	17
d.1.2. Inversión de fondos captados	17
d.1.3. Control y seguimiento	18
d.1.4. Venta de participaciones o desinversión	19
d.2. Participación del FCR por etapas de la empresa	19
d.2.1. Capital semilla	20
d.2.2. Financiación de puesta en marcha	20
d.2.3. Financiación de crecimiento	21
d.3. Ventajas del fondo de capital de riesgo	21
d.3.1. A los socios	22
d.3.2. A las empresas	22

d.3.3. A ambos	23
d.4. Función social del fondo de capital de riesgo	23
d.5. Experiencias de los mercados de capital de riesgo	25
d.6. Fondos de capital de riesgo en Ecuador	27
d.6.1. Corporación Financiera Nacional	28
d.6.2. Fondo colectivo de inversión forestal de ADPASIFIC	29
d.6.3. Marco legal de FCR en Ecuador	29
d.7. Proyecto de factibilidad	31
d.7.1. Estudio de mercado	32
d.7.2. Estudio técnico	36
d.7.3. Estudio financiero	41
d.7.4. Estudio administrativo	46
e. MATERIALES Y MÉTODOS	48
e.1. Materiales	49
e.2. Métodos	50
e.2.1. Técnicas	51
e.2.2. Procedimiento	52
f. RESULTADOS	58
f.1. Análisis de la encuesta	59
f.2. Estudio de mercado	79
f.2.1. Mercado demandante	79
f.2.2. Análisis de la demanda	80

f.2.2.1. Demanda potencial	80
f.2.2.2. Demanda efectiva	83
f.2.3. Análisis de la oferta	84
f.2.4. Comercialización	86
f.2.4.1. El servicio	86
f.2.4.2. El precio	87
f.2.4.3. La plaza	88
f.2.4.4. La promoción	89
f.3. Estudio técnico	90
f.3.1. Tamaño del proyecto	90
f.3.1.1. Capacidad instalada	91
f.3.1.2. Capacidad utilizada	93
f.3.2. Localización	95
f.3.2.1. Macro localización	96
f.3.2.2. Micro localización	97
f.3.3. Ingeniería del proyecto	99
f.3.3.1. Descripción técnica del servicio	99
f.3.3.2. Identificación y selección de proceso	99
f.3.3.3. Contrato de financiamiento	104
f.3.3.4. Requerimientos técnicos	112
f.3.3.5. Distribución física	113
f.4. Estudio administrativo	116

f.4.1. Base legal de la empresa	116
f.4.2. Organización administrativa	118
f.4.2.1. Niveles jerárquicos	118
f.4.3. Manual de funciones	123
f.5. Estudio financiero	131
f.5.1. Inversiones	131
f.5.1.1. Activos fijos	131
f.5.1.2. Activos diferidos	133
f.5.1.3. Capital de trabajo	134
f.5.2. Financiamiento	135
f.5.3. Presupuesto de ingresos	136
f.5.4. Presupuesto de costos	137
f.5.4.1. Costo del servicio	137
f.5.4.2. Gastos operativos	139
f.5.4.3. Costo unitario	146
f.5.4.4. Presupuesto proyectado	146
f.5.4.5. Clasificación de costos	148
f.5.4.6. Punto de equilibrio	149
f.5.4.7. Estado de resultados	153
f.5.5. Evaluación financiera	153
f.5.5.1. Flujo de caja	154
f.5.5.2. Valor actual neto	155

f.5.5.3. Tasa interna de retorno	157
f.5.5.4. Análisis de sensibilidad	159
f.5.5.5. Relación beneficio costo	163
f.5.5.6. Período de recuperación	164
g. DISCUSIÓN	166
h. CONCLUSIONES	169
i. RECOMENDACIONES	172
j. BIBLIOGRAFÍA	175
k. ANEXOS	180
l. ÍNDICE	200