



UNIVERSIDAD LAICA “ELOY ALFARO” DE MANABÍ

**DIRECCIÓN DE POSTGRADO, COOPERACIÓN Y
RELACIONES INTERNACIONALES**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS MENCIÓN GESTIÓN
FISCAL, FINANCIERA Y TRIBUTARIA**

TÍTULO:

Estudio Financiero en la Formulación de los Proyectos de Inversión

AUTORA: Mieles Bailón Thalía Xiomara

COAUTOR: Dr. Carlos Arturo Monar Merchán

Manta, marzo 2021

ESTUDIO FINANCIERO EN LA FORMULACIÓN DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN

Autora: Thalía, Xiomara-Mieles Bailón¹

Universidad Laica “Eloy Alfaro” de Manabí

Coautor: Carlos, Arturo-Monar Merchán²

Universidad Laica “Eloy Alfaro” de Manabí

Resumen

El desconocimiento de las definiciones teóricas referente a proyectos de inversión y las limitaciones en la comprensión del estudio e indicadores financieros, también inciden en la toma de decisiones para llevar a cabo su ejecución; por esta razón el objetivo general del presente trabajo es proponer los elementos y contenido del estudio financiero en el diseño de un proyecto de inversión.; por tal motivo, se aplicó los tipos de investigación cualitativo y cuantitativo para obtener información del tema abordado, así como los métodos bibliográfico para recabar información, descriptivo al detallar información relevante del estudio financiero en los proyectos de inversión, deductivo para fundamentar la contextualización del entorno local o nacional, analítico al realizar una descomposición de las conceptualizaciones teóricas, sintético al simplificar la información histórica conceptual a través de una matriz de definiciones, comparativo al relacionar definiciones de un autor con otro, para posteriormente realizar un parafraseo de los contenidos teóricos y plasmar las fórmulas más relevantes para la ejecución de la evaluación financiera de los proyectos de inversión. Obteniendo como resultado que solo el 22,22% de las entidades financieras otorgan líneas de créditos a nuevos proyectos y evidenciando la relación existente entre las definiciones teóricas con el criterio de los expertos, concluyendo lo fundamental de conocer las definiciones que permiten elaborar de una manera acertada los elementos de la factibilidad financiera y al aplicar los indicadores se podrá definir la viabilidad del proyecto.

Palabras claves:

PROYECTOS DE INVERSIÓN, ESTUDIO FINANCIERO, INDICADORES FINANCIEROS, FACTIBILIDAD FINANCIERA.

Abstract

Ignorance of the theoretical definitions regarding investment projects and the limitations in understanding the study and financial indicators, also affect decision-making to carry out their execution; For this reason, the general objective of this work is to propose the elements and content of the financial study in the design of an investment project. For this reason, the types of qualitative and quantitative research were applied to obtain information on the topic addressed, as well as bibliographic methods to collect information, descriptive by detailing relevant information from the financial study in investment projects, deductive to support the contextualization of the environment local or national, analytical when carrying out a decomposition of theoretical conceptualizations, synthetic when simplifying the conceptual historical information through a matrix of definitions, comparative when relating definitions of one author with another, to later carry out a paraphrasing of the theoretical contents and capture the most relevant formulas for the execution of the financial evaluation of investment projects. Obtaining as a result that only 22.22% of financial entities grant credit lines to new projects and evidencing the relationship between the theoretical definitions with the criteria of the experts, concluding the fundamental thing to know the definitions that allow elaborating in a way Once the elements of financial feasibility are correct, and by applying the indicators, the feasibility of the project can be defined.

Keywords:

INVESTMENT PROJECTS, FINANCIAL STUDY, FINANCIAL INDICATORS, FINANCIAL FEASIBILITY.

Introducción

La visión de los proyectos es realmente nueva, data del año 1958 y es en el libro Manual de proyectos de desarrollo económico un estudio preparado por la CEPAL de capacitación en materia de desarrollo económico donde se establecen por primera vez, según (Sapag Chaín, 2007): “los criterios, técnicas y metodologías para formular, preparar y evaluar proyectos de creación de nuevas empresas” (p.38), con el paso del tiempo la manera de estudiar los proyectos ha cambiado, su investigación se centra en recopilar, crear y sistematizar información que permita medir los costos y beneficios futuros de los emprendimientos.

En Latinoamérica se contaba con poco conocimiento de su ejecución, el surgimiento empírico de pequeñas y medianas empresas generaba el fracaso de muchas de ellas, al desconocer que para llevar a cabo un emprendimiento se debía ejecutar un adecuado estudio

financiero que contribuya a la toma de decisiones de inversión, mitigando así los riesgos de fracaso, por esta razón los inversionistas al percibir que las decisiones no pueden ser tomadas por intuición o por experiencia, comienzan a realizar estudios que les permita interpretar y analizar información necesaria debido a la incertidumbre que se genera por los cambios que se presentan en el entorno (Meza Orozco , 2016).

Ecuador es uno de los países de América Latina con mayor porcentaje de emprendimientos, sin embargo, la falta de conocimiento en la formulación y evaluación de proyectos de inversión, impide su éxito, el 90% de ellos no logra su objetivo al desconocer la planificación y el estudio financiero que les permita tomar decisiones adecuadas de inversión, sumándose a éste los desafíos del entorno cambiante (GEM, 2018).

En un mundo cambiante y globalizado que exige la actualización continua en razón de que las decisiones de inversión no pueden ser tomadas a la ligera (Rodríguez Aranday, 2018), se debe considerar que el escaso interés en la preparación de profesionales ocasiona que no exista un asesoramiento adecuado a los pequeños, medianos y grandes emprendedores lo que impide una acertada toma de decisiones, por lo que es esencial discernir las definiciones teóricas y casos prácticos ya que se debe tener una base sólida para incursionar en el mercado, contribuyendo de esta manera no solo al desarrollo económico del país sino también en la generación de fuentes de trabajo (Pacheco Coello & Pérez Brito, 2018).

Todo proyecto, surge de una ideología empresarial, al identificar la existencia de un problema, pretendiendo aprovechar estas falencias de proveer bienes o servicios que satisfagan las necesidades de la sociedad (Rodríguez Aranday, 2018), por lo que la etapa de formulación es una de las más importantes, al establecerse las características y la base que lo sustentan (Sapag Chain, 2011), si bien es cierto que no existe una metodología, en la que, se pueda encasillar a todos los proyectos debido a las diversidades existentes, es aquí donde nace la importancia de esta investigación, al brindar claves epistemológicas, que faciliten la comprensión e identificación de los componentes que intervienen en la toma de decisiones de inversión (Córdoba Padilla, 2011).

Las conceptualizaciones de antecedentes teóricos plasmados por notables autores como (Córdoba Padilla, 2011), (Sapag Chain, 2011) y (Baca Urbina, 2016), mismos que debido a su trascendencia y vasta experiencia en el campo de formulación y evaluación de proyectos respaldan esta investigación, se debe considerar que los proyectos se diferencian unos de otros, por lo que es relevante el conocimiento de los elementos que intervienen y puedan afectar su

implementación (Flórez Uribe, 2016). Así como su problemática principal que en este artículo profesional se planteó a través de la siguiente interrogante ¿Cómo elaborar un estudio financiero en la formulación de los proyectos de inversión?

Derivándose los siguientes problemas específicos: desconocimiento de los involucrados sobre las contextualizaciones teóricas, relacionadas a temas de proyectos de inversión y de indicadores financieros, que sirve en la toma de decisiones de inversión, ejecución y aprendizaje; no todos los involucrados establecen ¿cuáles? son los elementos de los proyectos de inversión, que permiten elaborar la factibilidad financiera en entornos locales o nacionales; la comprensión de los indicadores financieros para la toma de decisiones de los proyectos de inversión, son limitaciones relevantes que tienen los involucrados en la presentación de los estudios financieros.

La autora (Baena Paz, 2017), sostiene que el aprendizaje puede ser divertido y está al alcance de todos por lo que es esencial la utilización de la metodología para discernir de una mejor manera los conocimientos, por esta razón el objetivo general del presente trabajo es proponer los elementos y contenido del estudio financiero en el diseño de un proyecto de inversión.

Por lo que se plantearon los siguientes objetivos específicos: establecer las contextualizaciones y antecedentes teóricos, relacionados a temas de proyectos de inversión e indicadores financieros, que contribuyen a la toma de decisiones, ejecución y fácil aprendizaje; establecer los elementos de los proyectos de inversión, que permitan elaborar la factibilidad financiera, a fin de contextualizar los entornos locales o nacionales; e identificar los indicadores financieros relevantes, en la toma de decisiones en los proyectos de inversión que permitan un adecuado aprendizaje de los involucrados y ejecución de los mismos.

Revisión Literaria

Antecedentes Investigativos

Sostienen (Delgado Victore & Vérez García, 2015) en el artículo científico “El estudio de factibilidad en la gestión de los proyectos de inversiones”, que es necesario como problemática o necesidad, el contar con un sistema de evaluación de proyectos y a través de la aplicación de indicadores, definir prioridades relacionadas a la disponibilidad de las fuentes de financiamiento. El objetivo general del trabajo fue brindar un procedimiento para el desarrollo del estudio de factibilidad a lo largo del ciclo de vida del proyecto de inversión, para el desarrollo de la investigación los autores aplicaron el método bibliográfico con el que se

compila definiciones conceptuales que sustentan el tema y la utilización de herramientas informáticas como el Microsoft Project 2013.

De esta manera, se muestran las funciones del estudio de factibilidad, en el subproceso de pre inversión, como medio de evaluación de los anteproyectos en la ingeniería básica, su uso en la ingeniería de detalle, la ejecución y el control, para finalmente validar el cierre del proyecto y el cumplimiento de los indicadores previamente definidos en el estudio de factibilidad, finalmente concluyeron, que el estudio de factibilidad, así como los indicadores de periodo de recuperación, valor actual neto y tasa interna de retorno son instrumentos esenciales para los directivos en la toma de decisiones para la búsqueda de fuentes de financiamiento.

El artículo científico “Perspectivas de los criterios de evaluación financiera, una mirada al presupuesto de proyectos de inversión”, propuesto por los autores (Soto González, Ollague Valarezo , Arias Montero, & Sarmiento Chugcho, 2017), plantean como problema principal la dificultad que tienen los estudiantes para comprender la ejecución de una evaluación financiera de proyectos de inversión lo que impide un asesoramiento adecuado al incursionar en el campo profesional, por lo que definen como objetivo principal el de identificar las necesidades de información de los procesos de evaluación financiera de los presupuestos de proyectos de inversión.

Los métodos aplicados son el de tipo deductivo, al realizar encuestas con la finalidad de detectar las necesidades referentes en evaluación financiera de presupuestos; descriptivo al interpretar los resultados plasmándose en forma de gráficos y cuadros; bibliográfico al recopilar definiciones teóricas de evaluación financiera en proyectos de inversión y de campo al momento de la aplicación de las encuestas, concluyendo que la relevancia de conocer cómo se elaboran los presupuestos de capital y la aplicación de la evaluación financiera contribuyen a identificar la viabilidad y factibilidad de un proyecto, y la importancia de contar con una guía como herramienta para una adecuada aplicación financiera.

En el artículo científico “Formulación de proyectos de inversión para las Pequeña y Medianas Empresas (Pymes)”, de (Paredes Gavilanez, Chucho Cuvi, Castelo Salazar, & Rojas Jara, 2019), hacen notar la necesidad de las Pymes la aplicación de un estudio adecuado de rentabilidad, generando una estimulación anticipada de los resultados de las inversiones. Como objetivo general trata de dar a conocer una metodología para formular proyectos de inversión en las Pymes, aplicando instrumentos de tipo bibliográfico mediante la búsqueda de contextualizaciones teóricas que sustentan el artículo presentado.

Como resultados de la investigación, el estudio de factibilidad dentro de un sistema de dirección por proyectos de inversión, se convierte en una herramienta útil para las Pymes en la aplicación de resultados esperados, en el corto y largo plazo. Finalmente, los autores concluyeron que la etapa de factibilidad contribuye como una herramienta al sistema de dirección debido a que representa para los directivos instrumentos de evaluación de propuestas, permitiendo definir las mejores estrategias de financiamiento, así como lo esencial de ejecutar los diferentes estudios tanto de mercado, técnico, administrativo legal, económico financiero.

Los autores (Charles Leija, Sánchez Rodríguez, & Ramírez Jaramillo, 2020) en su artículo científico “Formulación y evaluación de proyectos, una reflexión para las pymes agroindustriales”, definen como problema principal, los desafíos a los que se enfrentan las Pymes al competir con grandes empresas en los procesos productivos, en el mercado y acceso a créditos bancarios. El objetivo del presente estudio es formalizar de manera breve los elementos claves en la formulación y evaluación de proyectos, se aplicó el método bibliográfico mediante una revisión teórica de los textos más frecuentemente empleados en la formación de ingenieros y administradores, así como de artículos de investigación.

De esta manera el trabajo representa un aporte a la formación de profesionales interesados en el desarrollo de proyectos, así como para emprendedores y pequeños productores, por lo que los autores llegaron a la conclusión de que los emprendedores al no efectuar una apropiada evaluación de la factibilidad del proyecto tienden a asumir muchos riesgos sin considerar quiénes serán los futuros compradores, al no definir la capacidad de producción en relación a las ventas, así como inversión de maquinarias y la rivalidad entre competidores.

Para (Rebollar Rebollar, Posadas Domínguez, Rebollar Rebollar, Hernández Martínez , & González Razo , 2020) en el artículo científico denominado “Aportes a indicadores de evaluación privada de proyectos de inversión”, mencionan que existe una escasa utilización de indicadores esenciales para un adecuado análisis financiero y toma de decisiones como la tasa de rendimiento mínima aceptable e indicadores complementarios como la tasa interna de retorno modificada y el índice de deseabilidad. Plantean como objetivo el brindar una guía sencilla y fácil de utilizar para estimar, interpretar y demostrar el cálculo manual de los indicadores tradicionales y complementarios.

Aplicaron el método bibliográfico como instrumento para recopilar definiciones teóricas, además de acoplar expresiones matemáticas que permitan aplicar la tasa de

rendimiento mínima aceptable manualmente. Como resultado, se detectó que los indicadores valor actual neto, relación beneficio/costo, índice de deseabilidad, tasa interna de retorno y tasa interna de retorno modificada aumentan la exactitud del análisis financiero permitiendo escoger la mejor opción en proyectos de inversión, a su vez se argumentó que es más ventajosa la utilización de la tasa interna de retorno modificada que la tasa interna de retorno y que su resultado obedece al comportamiento de la tasa de rendimiento mínima aceptable.

Diseño Teórico

Formulación de los Proyectos de Inversión

Según (Sapag Chain, 2011) la formulación consiste en el proceso de estudio más importante de los proyectos, debido a que en esta etapa se establecen y cuantifican los costos y rendimientos esperados, por su parte (Córdoba Padilla, 2011) la señala como el grupo de actividades encaminadas a recopilar y gestionar información permitiendo plasmar de forma sistemática las características más relevantes para generar bienes y servicios que contribuyan a satisfacer las necesidades de la colectividad mediante la optimización de recursos. A través de este análisis el evaluador de proyectos tendrá los elementos necesarios para la toma de decisiones (Quaranta, 2020).

Proyectos

Para (Campo Arranz, Domínguez del Campo, & Rodrigo Raya, 2014) los proyectos se conforman por un grupo de actividades secuenciales y relacionadas entre sí, ejecutadas por personas que deben considerar el alcance, límites presupuestarios y de tiempo. Con el objetivo de beneficiar a los involucrados de la idea mediante la generación de bienes o servicios (Méndez Lozano, 2016), tendientes a resolver inteligentemente los problemas de la necesidad humana (Baca Urbina, 2016).

Proyecto de Inversión

Lo define (Baca Urbina, 2016) como un plan que de acuerdo con (Rodríguez Aranday, 2018) lo conforman de manera precisa las actividades y tareas específicas, que al asignarle un capital y proporcionarle varios insumos, originarán un bien o servicio que beneficiará a la sociedad (Pacheco Coello & Pérez Brito, 2018).

Planificación de los Proyectos de Inversión

Puede ser uno de los elementos más relevantes dentro de la administración de los proyectos al ser un instrumento que permite el logro de los objetivos (Serpell Bley & Alarcón Cardenas, 2015), en este proceso se establecen las pautas para identificar a los partícipes,

recursos y lineamientos que intervienen en la ejecución de las actividades, siendo una premisa importante del control ya que todas las tareas que han sido planificadas pueden ser controladas adecuadamente (Bataller, 2016), por lo que (Sapag Chain, Sapag Chain, & Sapag P., 2014) recomienda que para una correcta toma de decisiones lo esencial es explorar e indagar lo venidero con la finalidad de actuar con antelación ante cualquier riesgo que pueda suscitarse.

Tipos de Proyectos

La gran diversidad existente en la tipología de proyectos se relaciona a que cada uno de ellos se enfoca en solucionar obstáculos, costos y beneficios propios (Córdoba Padilla, 2011), siendo uno de los principales inconvenientes a identificarse al momento de evaluar un proyecto (Sapag Chain, Sapag Chain, & Sapag P., 2014), por lo que es esencial especificar características adicionales que contribuyan a enmarcar el sector en el cual se desarrollará (Maldonado & Gallardo, 2016).

Los tipos de proyectos pueden ser:

Proyectos de Inversión Pública

El inversionista lo conforma el Estado debido a que destina los recursos para llevar a cabo su ejecución, tiene como objetivo principal el de brindar bienestar a la sociedad (Córdoba Padilla, 2011) lo cual impacta en su calidad de vida, mediante estos proyectos la rentabilidad no se mide por los recursos económicos que genere sino por el incremento en el bienestar social de la población beneficiaria (Salvador Pérez , Jurado Zurita, Rodriguez Salazar , Revelo Oña , & Haro Haro, 2017). Así mismo, (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdoba Procel, 2018) manifiestan que son impulsados por el gobierno para contribuir en el desarrollo local al satisfacer las necesidades de la población.

Proyectos de Inversión Privada

Estos tipos de proyectos tiene como finalidad generar rentabilidad monetaria permitiendo de esta manera recuperar la inversión inicial de los inversionistas (Córdoba Padilla, 2011), pudiendo a su vez catalogarse en el área privada como productivos debido a que buscan generar ganancias a través de la asignación de dinero, puesta en marcha y entrega del bien o servicio a la sociedad (Salvador Pérez , Jurado Zurita, Rodriguez Salazar , Revelo Oña , & Haro Haro, 2017), es decir que su aporte viene del capital privado (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdoba Procel, 2018).

Proyectos de inversión mixta

En los proyectos de inversión mixta el Estado con el propósito de disminuir la presión fiscal e incrementar la cobertura del servicio, busca al sector privado el cual participará tanto en la obtención de rentabilidad como en el de beneficiar a la sociedad a la que va dirigido la ejecución del proyecto (Mokate, 2004), (Maldonado & Gallardo, 2016) señalan que en este tipo de proyectos se encuentran inmersas varias organizaciones.

Etapas-ciclo de Vida de los Proyectos

Las etapas o ciclo de vida de un proyecto inician con una problemática que al surgir de una necesidad se debe buscar una solución coherente (Córdoba Padilla, 2011), su importancia radica en establecerse los lineamientos a seguir para llegar a su evaluación (Sapag Chain, 2011), (Quaranta, 2020) señala que cada proyecto al ser único requiere adaptarse, sin embargo, existen procesos esenciales y secuenciales que contribuyen a obtener un mejor producto.

Análisis de la Problemática o Necesidad

Destaca (Córdoba Padilla, 2011) la necesidad de ejecutar un diagnóstico, con el objetivo de identificar la situación que requiere de injerencia, razón por la cual es importante definir el problema, así como las causas y los efectos que la originan. A su vez (Flórez Uribe, 2016) indica la relevancia de reconocer las carencias que conllevan a su solución, ya que todo problema para poder describirse tiene que ser plenamente identificado y definido permitiendo conocer sus elementos esenciales. En este contexto (Aceves Salmón, 2018) estableció la importancia de identificar de forma clara el entorno actual, sin dejar de lado las consecuencias futuras que se originan en la ejecución de un proyecto.

Idea de Proyecto

Menciona (Sapag Chain, 2011) que “es la etapa de idea donde se realiza el primer diagnóstico de la situación actual” (pág. 30), por lo que su desafío radica en identificar la mejor solución del problema o necesidad a atenderse (Torres Hernández, 2014), siendo necesario visualizar las ventajas del mercado o de una determinada situación que permita perfeccionar un negocio o proporcionar bienestar social de una población (Prieto Herrera, 2014).

Según (Méndez Lozano, 2016) existen dos clases de idea:

1. Idea plana con poca complejidad, al no involucrar mayor información de conocimiento pudiéndose seguir con facilidad.
2. Idea innovadora con mayor complejidad, al necesitar procesos investigativos más profundos y de trabajos interdisciplinarios.

Pre inversión

En la etapa de pre inversión se reúnen los estudios que permiten determinar la viabilidad del proyecto y canalizar los recursos hacia un objetivo específico (Flórez Uribe, 2016), se conoce también como evaluación ex ante porque permite evaluar previamente la decisión de invertir o no en el proyecto (Méndez Lozano, 2016), a su vez (Garzón Agudelo, Sarmiento Rojas, & Gutiérrez-Junco, 2019) señalan que esta etapa está conformada por los procesos de identificar y contextualizar el proyecto con la finalidad de establecer su viabilidad para tomar la decisión de accionar o no en el mismo.

Por su parte (Garzón Agudelo, Sarmiento Rojas, & Gutiérrez-Junco, 2019) definen que esta etapa se compone de:

1. Perfil
2. Prefactibilidad
3. Factibilidad

Perfil

También conocido como gran visión elaborada sobre la base de información existente y de opinión de experiencias (Córdoba Padilla, 2011), es decir que se fundamenta en información principalmente secundaria, regularmente cualitativa y de cifras estimadas (Sapag Chain, 2011). Presentando cálculos generales de las inversiones, así como de los ingresos y costos, sin aplicar investigaciones de campo (Baca Urbina, 2016).

Prefactibilidad

Los cálculos de los presupuestos realizados para el proyecto son más precisos (Álvarez Cardona & Sánchez Zapata, 2014), debido a que se perfeccionan los estudios de: mercado, técnico, financiero, administrativo y ambiental (Flórez Uribe, 2016), al profundizar el análisis de fuentes de información primarias y secundarias siendo la base de los inversionistas en la toma de decisiones (Baca Urbina, 2016).

Factibilidad

Se enfoca en analizar con mayor profundidad la opción más atractiva identificada en la prefactibilidad (Córdoba Padilla, 2011), por lo que (Sapag Chain, 2011) sostiene que se recurre a la fuente de tipo primaria debido a que en ésta se produce la información, siendo el último paso de la pre inversión donde el profesional a cargo de la investigación tiene como responsabilidad el de seleccionar la mejor alternativa en tamaño, tecnología y localización del proyecto (Salvador Pérez , Jurado Zurita, Rodríguez Salazar , Revelo Oña , & Haro Haro, 2017).

Inversión o estudio definitivo

Toda vez que se elige el modelo de proyecto inicia el proceso de su implementación (Córdoba Padilla, 2011) y donde se concretan las inversiones previo a la puesta en marcha (Sapag Chain, 2011). (Flórez Uribe, 2016) indica que esta etapa se movilizan los recursos humanos, físicos y financieros con la finalidad de que sean los más idóneos para cumplir con los objetivos de la empresa.

Operación o ejecución

En la etapa de operación, la inversión una vez materializada entra en ejecución (Córdoba Padilla, 2011), al iniciar con su finalidad el de ponerse en funcionamiento al brindar bienes o servicios que permitan satisfacer las necesidades de la población (Méndez Lozano, 2016). (Flórez Uribe, 2016) puede señalar que comienza el desarrollo y ejecución del objeto de constitución de la empresa dando inicio al proceso administrativo.

Estudio de factibilidad financiera

En el estudio de factibilidad se perfeccionan las alternativas del proyecto tomando como base la información recabada (Córdoba Padilla, 2011), superando al estudio de perfil y de prefactibilidad debido a que en éste sus datos y resultados al ser más analizados son más exactos (Álvarez Cardona & Sánchez Zapata, 2014). De acuerdo con (Flórez Uribe, 2016) mediante este estudio se puede tomar la decisión de abandonar el plan de proyecto si este no es viable o mejorarlo considerando las sugerencias de las fuentes de financiamiento en el diseño definitivo del proyecto.

Estudio de Mercado

Agrega (Córdoba Padilla, 2011) la importancia de este punto de encuentro, al permitir seleccionar la mejor alternativa sobre quienes demandarán lo que el proyecto plantea ofertar, al conocer lo estratos sociales se podrán fijar precios y canales de comercialización más adecuados. Pero independientemente del tipo de proyecto a ejecutarse de acuerdo con (Rodríguez Aranday, 2018) el punto de partida lo comprende el estudio de mercado y en este contexto (Aceves Salmón, 2018) señala la importancia de investigar los antecedentes y las estadísticas de los productos.

Sostienen (Charles Leija, Sánchez Rodríguez, & Ramírez Jaramillo, 2020) que la relevancia de identificar las necesidades del entorno, en razón de que se ha podido determinar cuáles son los bienes o servicios que se requieren para mejorar la calidad de vida de la población

en general o aquellos que son demandadas por un determinado grupo poblacional, considerando como fundamental la recopilación de información fiable.

Estudio Técnico

En el estudio técnico se precisan los recursos que permitirán la producción del bien o servicio (Sapag Chain, 2011), al definir las instalaciones, equipos y la organización que se necesitará para efectuar su fabricación, el tamaño más adecuado y la localización más beneficiosa (Prieto Herrera, 2014), es decir que en este estudio determina la estructura productiva y administrativas de la empresa (Baca Urbina, 2016).

Estudio Ambiental

Define (Sapag Chain, Sapag Chain, & Sapag P., 2014) al estudio ambiental como una introducción a las normas ISO 14000, siendo su finalidad el de equilibrar la rentabilidad de un proyecto tomando medidas de responsabilidad social empresarial al mitigar impactos en el medio ambiente, debiendo ser aplicado en todos los proyectos cualquiera sea su finalidad o la etapa en que se encuentre. Inclusive (Prieto Herrera, 2014) manifiesta que se deben cuantificar dichos impactos para identificar los costos o beneficios que origina el proyecto a la población y a la economía nacional.

Análisis de Riesgo

Este estudio implica la necesidad de analizar sucesos que afecten negativamente al proyecto, a través de su evaluación se establecen medidas que permitan disminuir posibles impactos en su ejecución (Torres Hernández, 2014), por lo que (Méndez Lozano, 2016) asegura que, al existir mayor nivel de riesgo, la rentabilidad que se espera obtener será mayor. No obstante (Baca Urbina, 2016) lo define como un enfoque analítico-administrativo, ya que no solo cuantifica el riesgo, también al prevenir anticipadamente su situación evita la quiebra.

Estudio Financiero

En esta etapa se definen los recursos necesarios para llevar a cabo la ejecución del proyecto, se establecerá la manera de obtener financiamiento y los egresos e ingresos que producirá (Córdoba Padilla, 2011). A través de la información proporcionada de etapas anteriores contribuirán en la evaluación del proyecto (Sapag Chain, Sapag Chain, & Sapag P., 2014), como un aspecto de gran relevancia en la proyección de los estados financieros. (Flórez Uribe, 2016)

Presupuestos

Mediante los presupuestos se trata de prever los ingresos y egresos esperados que genere un determinado proyecto (Publishing Marketing, 2007), los mismos que contribuirán en la elaboración del flujo de caja que deben ser proyectados a lo largo de su vida útil (Córdoba Padilla, 2011). Por su parte (Campo Arranz, Domínguez del Campo, & Rodrigo Raya, 2014) lo definen como una estimación al calcular cuánto será la inversión que permita ejecutar el proyecto de manera exitosa.

Presupuestos de Ingresos

A lo largo de la vida útil del proyecto se deben elaborar proyecciones de ingresos que consideren las obligaciones a cumplir durante su ejecución (Córdoba Padilla, 2011), a su vez (Pedraza Rendón, 2015) resalta que conformará al ingreso lo que se pretende recibir por la entrega del bien o servicio u otros ingresos que genere el proyecto. Cabe destacar que para elaborar una adecuada proyección se debe considerar un buen detalle de la demanda efectuada en el estudio de mercado, así como considerar las políticas de precios (Flórez Uribe, 2016).

En este sentido (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdoba Procel, 2018) señalan que los ingresos se obtienen de:

Ecuación 1 *Fórmula de Cálculo de los Ingresos*

$$I = Q \times P$$

Dónde:

I= ingresos

Q = cantidad de productos

P= precio

Fuente: (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdoba Procel, 2018) pág. 72-73 (Ver Anexo 4)

Presupuestos de Costos

En la fabricación de bienes o en la prestación de servicios se generan erogaciones que obedecen al tipo de proyecto, pudiendo ser estos costos fijos o variables de acuerdo a la relación existente con el volumen de producción (Méndez Lozano, 2016). (Salvador Pérez , Jurado Zurita, Rodríguez Salazar , Revelo Oña , & Haro Haro, 2017) sostienen que los costos fijos permanecen constantes debido a que son independientes de la cantidad de producción y de ventas. Por su parte (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdoba Procel, 2018) manifiestan que los costos variables dependen de la cantidad de producción, en otros términos, a mayor cantidad de producción mayor costo y viceversa.

Presupuestos de Gastos

Da a conocer los egresos presupuestados en la fase de ejecución, por lo que considera las inversiones y provisiones estimadas a lo largo de la vida útil del proyecto. (Córdoba Padilla, 2011). Conformado por los gastos administrativos a los que la empresa debe hacer frente para cumplir con sus actividades ordinarias (Salvador Pérez , Jurado Zurita, Rodríguez Salazar , Revelo Oña , & Haro Haro, 2017), los gastos de ventas originados en las actividades destinadas a la venta del bien o la prestación del servicio y los gastos financieros conformado por los intereses a pagar por créditos solicitados sean estos a corto o largo plazo (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdoba Procel, 2018).

Presupuestos de Inversión

Inversión necesaria para realizar las actividades al inicio de la operación y puesta en marcha del proyecto (Baca Urbina, 2016), conformado por las adquisiciones de activos fijos destinados a cumplir con las actividades operativas (Méndez Lozano, 2016), la inversión en capital cuyos recursos se emplean para cubrir los insumos del proceso productivo y su posterior recuperación una vez realizada la venta (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdoba Procel, 2018).

Presupuestos de Financiamiento

La evaluación de las fuentes de financiamiento es relevante debido a la necesidad de establecer la mejor alternativa (Méndez Lozano, 2016), al decidir si las condiciones de los recursos provenientes de entidades crediticias aportan con el capital necesario para realizar las actividades (Salvador Pérez , Jurado Zurita, Rodríguez Salazar , Revelo Oña , & Haro Haro, 2017) o los recursos propios en caso de sociedades anónimas conformada por las acciones ordinarias y preferentes.

Estados Financieros Projectados

Para elaborar la proyección de estados financieros es necesario conocer las políticas financieras del proyecto a ejecutarse, partiendo de información contenida en los presupuestos y de estados financieros históricos en caso de existir (Córdoba Padilla, 2011), (Flórez Uribe, 2016) agrega que para iniciar con las proyecciones se debe disponer de información adecuada superior a cinco periodos en razón de que permite evaluar el proyecto y la base de esta información sirve como requisito de créditos para los intermediarios financieros.

Flujo de Caja

Debido a la importancia del flujo de caja en la evaluación de un proyecto, éste debe ser elaborado de una manera adecuada (Córdoba Padilla, 2011), por lo que es relevante definir el horizonte de evaluación contemplando la vida útil del proyecto (Sapag Chain, 2011). (Sapag Chain, Sapag Chain, & Sapag P., 2014) ha manifestado que una de las problemáticas de su realización es que puede tener varios fines:

1. Calcular la rentabilidad del proyecto de inversión
2. Calcular la rentabilidad que generan los recursos propios
3. Calcular la capacidad para hacer frente a obligaciones financieras
4. Calcular la capacidad para hacer frente a las obligaciones de la inversión realizada con recursos propios.

Estado de resultados

En el estado de resultados se establecen las utilidades previstas en la proyección conformado por los ingresos en la producción del bien o la prestación del servicio y los costos en los que se incurre por llevar a cabo la ejecución del proyecto (Córdoba Padilla, 2011), (Flórez Uribe, 2016) señala que la proyección de ingresos y egresos da como resultado una utilidad o pérdida del proyecto. Así mismo (Cipriano Luna González, 2016) manifiesta que el objetivo principal de este estado es valorar la situación financiera, calcular su utilidad y flujos de caja proyectados.

Estado de Situación Financiera

Puede considerarse como un estado financiero no muy relevante para el cálculo de la rentabilidad, pero si necesario, debido a que se refleja en él la situación patrimonial (Córdoba Padilla, 2011), por su parte (Baca Urbina, 2016) sostiene que éste si pudiera revelar la situación real al inicio de las operaciones ya que los datos presentados en la evaluación del proyecto son recientes. El estado de situación financiera está conformado por el activo a su vez esta se compone de activos corrientes, activos no corrientes y otros activos. El pasivo compuesto por pasivos corrientes, pasivos no corrientes y la cuenta de patrimonio (Flórez Uribe, 2016).

Evaluación Financiera Ex ante

Desde los puntos de vista de (Ortegón, Pacheco, & Prieto, 2015) la evaluación ex ante permite evaluar la fase de preparación del proyecto, por lo que (Flórez Uribe, 2016) indica que mediante la aplicación de herramientas se puede cuantificar su viabilidad, además (Méndez

Lozano, 2016) manifestó que el inversionista al identificar la rentabilidad que genera el proyecto puede tomar la decisión de invertir o no en el mismo.

En este sentido (Méndez Lozano, 2016) establece los siguientes objetivos en relación al análisis del rendimiento financiero del proyecto:

1. Definir de manera acertada los costos y gastos.
2. Cuantificar la rentabilidad de la idea de proyecto para los inversionistas.
3. Proporcionar alternativas que permitan comparar con otras opciones de inversión.

Los indicadores por considerarse en la evaluación financiera pueden ser:

Valor Actual Neto

El valor actual neto cuantifica el rendimiento económico excedente que genera el proyecto toda vez que se ha recuperado la inversión, calculando el valor actual de las proyecciones de los flujos de caja considerando el inicio del ciclo de operación menos la totalidad de la inversión en el instante cero (Córdoba Padilla, 2011). Por su parte (Sapag Chain, Sapag Chain, & Sapag P., 2014) lo han considerado como una medida de riqueza por cuanto busca definir la rentabilidad o desvalor que producirá el proyecto en caso de ser aprobado, a su vez (Baca Urbina, 2016) menciona que el valor económico se obtiene una vez efectuada la resta de la inversión inicial con los flujos de caja descontados.

Por tal motivo (Sapag Chain, 2011) establece lo siguiente:

1. Cuando el resultado del valor actual es mayor a cero, indica la ganancia que genera el proyecto una vez que se ha recuperado la inversión, sobre la tasa de retorno exigida por el proyecto.
2. Cuando el resultado del valor actual es igual a cero, señala que la tasa reportada es precisamente la exigida en el proyecto una vez recuperada la inversión del capital.
3. Cuando el resultado sea negativo, el proyecto puede tener rentabilidad sin embargo será inferior a la demandada.

Ecuación 2 Fórmula del Valor Actual Neto

$$VAN = -I + \sum_{j=1}^n \frac{FNC_j}{(1+i)^j}$$

Donde:

FNC_j= Flujo neto de Caja proyectado.

I= Tasa de descuento, se convertirá en TIR cuando el van sea igual a cero

n= periodo (tiempo de vida del proyecto)

I= Inversión inicial

Fuente: (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdova Procel, 2018) pág. 85.

(Ver Anexo 5)

Tasa Interna de Retorno

De acuerdo con (Sapag Chain, 2011) la tasa interna de retorno muestra en porcentajes la rentabilidad del proyecto, igualando la inversión inicial con la suma de los flujos de caja descontados y a través de esta tasa se identifican las ganancias generadas anualmente las cuales se reinvierten en la empresa en su totalidad (Baca Urbina, 2016). Cabe destacar que (Méndez Lozano, 2016) la señala como un medio para tomar decisiones sobre inversión ya que “considera el valor del dinero en el tiempo” (pág.37), por lo que también se la conoce como tasa interna de rendimiento financiero.

Por tal razón (Salvador Pérez , Jurado Zurita, Rodriguez Salazar , Revelo Oña , & Haro Haro, 2017) manifiestan que:

1. Cuando la tasa interna de retorno es mayor que la tasa de descuento, la inversión generará rentabilidad.
2. Cuando la tasa interna de retorno es igual que la tasa de descuento, presentando un VAN igual a cero, en este caso la TIR beneficia a inversionista.
3. Cuando la tasa interna de retorno es menor que la tasa de descuento, la inversión no generará rentabilidad.

Ecuación 3 Fórmula Tasa Interna de Retorno

$$TIR = r_1 + (r_2 - r_1) \left[\frac{VAN_1}{VAN_1 - VAN_2} \right]$$

Dónde:

r₁= Tasa de actualización del VAN₁

r₂= Tasa de actualización del VAN₂

VAN₁= VAN positivo.

VAN₂= VAN negativo.

Fuente: (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdova Procel, 2018) pág. 86.
(Ver Anexo 6)

Método Costo Beneficio

El método costo beneficio permite una comparación entre los beneficios proyectados del valor actual y los costos del valor actual (Sapag Chain, 2011), de la misma manera opina (Baca Urbina, 2016) ya que surge al dividir los beneficios monetarios esperados con los costos que generará el proyecto, de modo idéntico señala (Méndez Lozano, 2016), al traer los ingresos brutos a valor presente y dividirlos por los costos brutos a valor presente se obtiene el cálculo del método costo beneficio.

Ecuación 4 *Fórmula de cálculo del Método Costo Beneficio*

$$RBC = \frac{VPI}{VPC}$$

Dónde:

RBC= Relación beneficio-costo

VPI= Valor presente de los ingresos brutos.

VPC= Valor presente de los costos brutos

Fuente: (Méndez Lozano, 2016) pág. 327-328. (Ver Anexo 7)

Periodo de recuperación

Permite determinar el tiempo de recuperación tanto de la inversión como de los costos de capital (Sapag Chain, 2011). (Baca Urbina, 2016) hace relevancias a sus siglas en inglés PP conociéndose como Payback Period, señalando a su vez que consiste en establecer a través de los flujos de caja proyectados el número de periodos que se necesita para recuperar la inversión. (Pacheco Coello & Pérez Brito, 2018) sugieren que depende del ciclo de vida y del sector del proyecto ya que al recuperarse más rápido su incertidumbre será menor.

Ecuación 5 *Fórmula del Periodo de Recuperación*

$$PR = \frac{\text{Inversión inicial}}{\text{Ingresos promedios}}$$

Fuente: (Viñan Villagrán, Puente Riofrío, Ávalos Reyes, & Córdova Procel, 2018) pág. 89. (Ver Anexo 8)

Índice de Rentabilidad

El índice de rentabilidad se obtiene al dividir la suma de los flujos de efectivo a su valor actual presentados en una inversión por la totalidad inversión inicial (Morales Castro & Morales Castro, 2014), por lo que:

1. Cuando el índice de rentabilidad es mayor a uno, indica que el flujo de efectivo supera al valor de la inversión, por lo tanto, se ha recuperado el valor de la inversión y la tasa mínimo de rendimiento, siendo factible su ejecución.

2. Cuando el índice de rentabilidad es menor a uno, indica que el flujo de efectivo actualizada a la tasa mínima de descuento es inferior al valor de la inversión, por lo tanto, el valor actual neto demuestra un coeficiente negativo.

Ecuación 6 *Fórmula de cálculo del Índice de Rentabilidad*

$$\text{Índice de Rentabilidad} = \frac{VPN}{Inversión}$$

Fuente: (Lira Briceño, 2015) pág. 201. (Ver Anexo 9)

Métodos y Técnicas

Para el desarrollo de este artículo profesional de alto nivel se empleó una investigación de tipo mixta, por cuanto al ser cuantitativa generó como resultados datos numéricos, suministrando en porcentaje las entidades financieras locales que dan apertura con líneas crediticias para la ejecución nuevos proyectos, información obtenida a través de las plataformas virtuales, con la aplicación *Google forms*, se desarrolló el método Delphi, consulta a expertos se comprendió e interpretó las conceptualizaciones teóricas del estudio financiero en la formulación de los proyectos de inversión cumpliendo así con el principal objetivo de una investigación cualitativa, permitiendo de esta manera afianzar los objetivos propuestos.

También, fue necesario utilizar del método bibliográfico para recabar información de autores de trascendencia y relevancia en el estudio de formulación y evaluación de proyectos, permitiendo obtener la mayor cantidad de fundamentos teóricos históricos relacionados con el objeto de estudio, así como artículos científicos que sustentan este trabajo de titulación, se aplicó el método descriptivo con la finalidad de detallar cada una de las partes y características que se encuentren inmersos en proyectos, estudio e indicadores financieros, es decir, que se describió datos e información relevante sobre estos temas.

Mediante el método deductivo se fundamentó las definiciones teóricas con información de entidades financieras lo que permitió contextualizar los entornos locales o nacionales. A través del método analítico se realizó una descomposición de las conceptualizaciones teóricas, y una vez efectuado la búsqueda exhaustiva de conceptualizaciones y realizado el análisis de estos, con la utilización del método sintético, se simplificó la información histórica conceptual a través de una matriz de definiciones con la finalidad de extraer en orden las partes más relevantes.

De acuerdo con (León de la Garza & Gómez Díaz de León, 2014) el método comparativo consiste en “Sistematizar la información distinguiendo las diferencias con fenómenos o casos similares”(pág.229), por lo que se efectuó una relación de las definiciones de un autor con otro, lo que permitió realizar un parafraseo de los contenidos teóricos y plasmar las fórmulas más relevantes que contribuyen en la ejecución de la evaluación financiera de los proyectos de inversión, con el propósito de exponerlas de manera entendible para el lector con la intención de que puedan adquirir habilidades y destrezas en su utilización.

Resultados

Mediante la consulta realizada a expertos en el desarrollo del tema abordado, se sustentan las definiciones teóricas investigadas al emitir los siguientes criterios:

Los proyectos de inversión pública son proyectos sociales o de desarrollo, que surgen con el objetivo de mejorar la calidad de la población, siendo el Estado quien financia y monitorea su nivel de eficiencia. Los proyectos de inversión privada son financiados con recursos del sector privado los cuales establecen como fines y objetivos la recuperación de la inversión y la generación de rendimiento futuro. En los proyectos de inversión mixta participan tanto el sector público como el sector privado con el objetivo de generar bienestar a la sociedad.

En los proyectos de inversión el problema o necesidad principal es la razón por la cual se justifica el proyecto, ya que requiere una solución inteligente que beneficie a la población. En la etapa de pre inversión o fase de estudio previo se analizan los recursos conformando la línea base del proyecto y permitiendo determinar su viabilidad, mientras que en el estudio definitivo se aprueban los estudios técnico, legal y ambiental con el objetivo de iniciar la fase de ejecución, siendo esta fase la que inicia la operación y puesta en marcha.

A través del estudio de mercado se pueden determinar los ingresos que se pretenden obtener con la ejecución de los proyectos de inversión, mientras que, con los estudios técnico, ambiental y de riesgos a más de lograr identificar los egresos que se generarán, éstos permiten dimensionar el tamaño del proyecto y medir los riesgos e impactos ambientales.

Los elementos esenciales para la elaboración de los estados financieros proyectados son los presupuestos de ingresos, costos, gastos, inversión y financiamiento; y los indicadores financieros para tomar decisiones de inversión de corto, mediano y largo plazo lo conforman el valor actual neto, tasa interna de retorno, método costo beneficio, periodo de recuperación e índice de rentabilidad.

En las empresas privadas los ingresos se calculan considerando el valor de las ventas por el precio y en las empresas públicas no se busca la generación de ingresos. Los costos fijos son aquellos que varían con relación al volumen de producción y los costos variables están ligados al volumen de producción. Los gastos considerados en los proyectos dependerán del tipo de empresa a ejecutarse por lo general estos pueden ser gastos de ventas, gastos administrativos y gastos financieros, así como las inversiones más comunes en activos fijos, de capital de trabajo y diferidas. Las fuentes de financiamiento son generadas en el sector privado por recursos propios de los inversionistas o de fuentes externas.

Los estados financieros se estructuran de la siguiente manera: el Flujo de Caja por los ingresos y egresos del efectivo, el Estado de Resultados por ingresos operativos, egresos operativos, gastos administrativos y financieros, impuestos, participación de empleados generando una utilidad o pérdida y el Estado de Situación Financiera por activo, pasivo y capital. Los indicadores financieros más relevantes para tomar decisiones de inversión lo conforman el valor actual neto cuyo resultado debe ser mayor a 1, en la tasa interna de retorno la suma de los flujos actualizados debe ser mayor a 1 y en el índice mínimo de rentabilidad aquellas inversiones que tengan un valor superior a la unidad. (Anexos 5, 6 y 9)

En referencia a la información recabada de las fuentes de financiamiento externas, obtenidas a través de las plataformas virtuales de las entidades financieras de la ciudad de Manta (Anexo 3), el 22,22% lo conforman Cooperativas, 66,67% Bancos y el 11,11% Corporaciones, de las cuales se evidenció que el 22,22% si destinan líneas de crédito para la ejecución de nuevos proyectos, por ende, el 77,78% restantes financian a empresas en marchas que dispongan de flujos de caja de años anteriores.

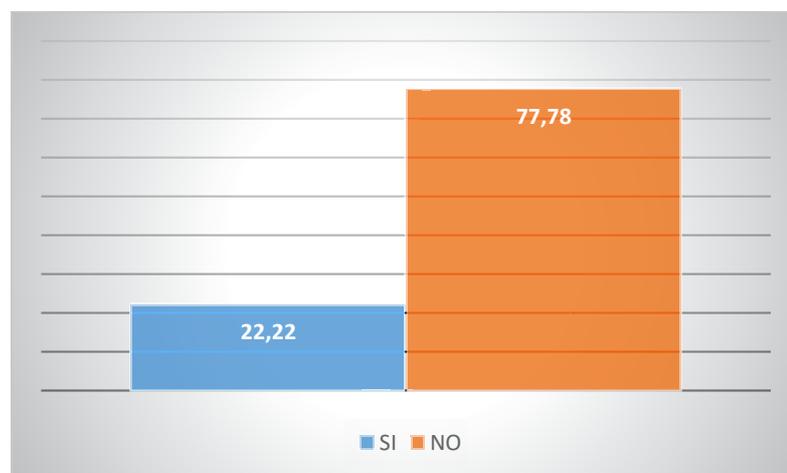


Ilustración 1 Entidades Financieras que otorgan líneas de créditos a nuevos proyectos.

Se identificó que el 100% de las entidades financieras otorgan líneas de crédito a MIPYMES o empresas que se encuentran en marcha, las cuales son evaluadas considerando los montos de ingresos o ventas anuales, con un tiempo estimado de ejecución de sus actividades y siendo uno de los requisitos esenciales la presentación de información financiera histórica, demostrando así, la capacidad de pago frente a la obligación a adquirirse.

Así mismo, se pudo evidenciar una de las grandes desventajas que presentan los nuevos proyectos, como es la complejidad para acceder a líneas de créditos por parte de las entidades financieras representando el 77,78%, al solicitar información de flujo de caja y ventas proyectadas, ya que como resultado de la evaluación financiera que este tipo de entidades realiza al emprendimiento se da una respuesta negativa en la concesión de créditos, originado por la presentación de estados financieros estimados, es decir lo que el proyecto espera obtener en un determinado tiempo, denotando un mayor riesgo al existir incertidumbre en el cumplimiento de las obligaciones.

Otro de los inconvenientes a los que están sometidos los nuevos proyectos o emprendimiento con poca antigüedad en el mercado, se ve reflejado en los plazos que otorgan las entidades financieras, al contar con periodos de mediano y largo plazo al representar el 77.78% y 22,22% respectivamente, trae como consecuencia que los pagos a realizarse sean de mayor cuantía, lo que impide que puedan cumplir con sus obligaciones en el tiempo pactado, considerando los retos a los que deben enfrentarse para lograr posicionarse en el mercado durante los primeros años de la puesta en marcha o ejecución de un proyecto de inversión.

Discusión

Ecuador es uno de los países en los que las normas sociales y culturales impulsan a los individuos a crear sus propios proyectos, sin embargo, el deficiente conocimiento en la formulación de proyectos de inversión impide que la idea de negocio sea sustentable con el tiempo, siendo el factor económico un eje primordial en su ejecución, por lo que es esencial analizar la situación actual y prever el futuro, ya que existen circunstancias como el desempleo, inflación, tasa de crecimiento y políticas de gobierno, que pueden comprometer y afectar tanto la estructura de incentivos para emprendimientos como la creación de proyectos de gran impacto (GEM, 2020).

Concordamos con (Castro Borunda, 2017) al definir la importancia de la formulación y evaluación de los proyectos, así como con (Delgado Victore & Vérez García, 2015) al establecer la relevancia del estudio de factibilidad como instrumento preponderante en la

evaluación de los de los proyectos de inversión, ya que la aplicación de indicadores financieros como el valor actual neto, la tasa interna de retorno y periodo de recuperación son instrumentos que coadyuvan a la toma de decisiones de los directivos en búsqueda de fuentes de financiamiento.

Retomando la expresión de (Paredes Gavilanez, Chucho Cuvi, Castelo Salazar, & Rojas Jara, 2019) se pudo identificar que el estudio de mercado administrativo, legal económico y financiero son factores claves a analizar para la ejecución de los proyectos de inversión y que la aplicación de indicadores incrementan la exactitud del análisis financiero permitiendo tomar la mejor alternativa de inversión (Rebollar Rebollar, Posadas Domínguez, Rebollar Rebollar, Hernández Martínez , & González Razo , 2020).

Conclusiones

Es de gran relevancia el conocimiento de las definiciones teóricas de los proyectos de inversión debido a que la etapa de formulación es una de las más importantes al brindar las pautas necesarias para determinar si la visión de negocio es realizable, considerando la diversidad existente en la tipología de proyectos se pudo establecer lo esencial de realizar las etapas de manera secuenciales, ya que a medida que se profundiza con su estudio se identifican los factores que intervienen y puedan afectar su implementación, permitiendo de esta manera tomar la decisión más acertada de inversión, al mismo tiempo se debe realizar un adecuado estudio financiero que permita mitigar los riesgos de fracaso de los nuevos emprendimientos.

El estudio de la factibilidad financiera sirve como punto de partida para elaborar los presupuestos de ingresos, costos, gastos, inversión y financiamiento, además se debe considerar las políticas del giro del negocio como factor preponderante para realizar una acertada proyección de los estados financieros, ya que estos elementos son significativos al momento de solicitar créditos, por lo que surge aquí la importancia de su estudio que coadyuvará a la puesta en marcha del proyecto de inversión, teniendo presente los desafíos a los que tiene que enfrentarse los nuevos proyectos ante la aceptación de las entidades financieras.

Los indicadores financieros permiten cuantificar el rendimiento o desvalor que generará el proyecto, contribuyendo de esta manera a tomar la decisión de invertir o no, siendo fundamental la elaboración de un flujo de caja acorde a la realidad del negocio, ya que este estado financiero sirve de base para la aplicación de estos instrumentos de evaluación financiera que permitirán determinar la viabilidad del proyecto.

Limitaciones y Recomendaciones

Es necesario preconizar el desarrollo de capacitaciones cuyo objetivo principal sea difundir de una manera clara las etapas que intervienen en una adecuada planificación y formulación de los proyectos de inversión, en razón de que se logró identificar la importancia de ejecutar secuencialmente el análisis de factores que contribuyen a la puesta en marcha de un proyecto de inversión, todos los proyectos se diferencian unos a otros por la diversidad de tipologías existentes, pero es la profundidad de estudio de cada etapa la que determina las pautas para su desarrollo logrando de esta manera contribuir de manera acertada en la toma de decisiones de invertir o no en el mismo.

Fomentar iniciativas de capital semilla, método que brindará la apertura y contribuirá en el desarrollo de los nuevos proyectos de inversión, en virtud de que son pocas las entidades financieras las que otorgan líneas de crédito, así como los programas de simplificación de requisitos y procedimientos en los trámites financieros, permitiendo actuar de esta manera como un incentivo en la ejecución de nuevos proyectos de inversión, generando así un estímulo para el emprendimiento local y promoviendo al mejoramiento del flujo de efectivo.

Es de gran relevancia valerse de los indicadores financieros plasmados en este trabajo de titulación, ya que de acuerdo con la búsqueda exhaustiva de definiciones históricas se pudo determinar que son los más significativos al momento de evaluar proyectos de inversión, permitiendo pronosticar de manera acertada el rendimiento esperado para tomar la decisión de invertir o no en el mismo.

Referencias Bibliográficas

- Aceves Salmón, P. (2018). *Administración de proyectos: enfoque por competencias*. México D.F: Grupo Editorial Patria.
- Álvarez Cardona, A., & Sánchez Zapata, B. (2014). *Formulación y evaluación de proyectos agrarios*. Bogotá, D.C: Universidad Nacional de Colombia.
- Baca Urbina, G. (2016). *Evaluación de Proyectos (8va. ed.)*. Mexico D.F: McGraw Hill.
- Baena Paz, G. M. (2017). *Metodología de la investigación (3a. ed.)*. México, D.F.: Patria.
- Banco del Austro. (2021). *Crédito de Capital de Trabajo- Créditos Activos Fijos*. Obtenido de Banco del Austro: <https://www.bancodelaustro.com/principal/banca-empresas/pymes/credito-capital-de-trabajo>,

<https://www.bancodelaustro.com/principal/banca-empresas/pymes/credito-activos-fijos>

Banco del Pacífico. (2021). *ReactívatE Ecuador*. Obtenido de Banco del Pacífico: <https://www.bancodelpacifico.com/personas/creditos/creditos/reactivate-ecuador>

Banco del Pichincha. (2021). *Créditos PYMES y Microempresarios*. Obtenido de Banco del Pichincha: <https://www.pichincha.com/portal/principal/pymes/creditos>

Banco Internacional. (2020). *Crédito eficiente y seguro*. Obtenido de Banco Internacional: <https://www.bancointernacional.com.ec/producto/credito-comercial/>

Banco Rumiñahui. (2020). *Capital de Inversión*. Obtenido de Banco Rumiñahui: <https://www.bgr.com.ec/credito-capital-de-inversion>

BanEcuador. (2019). *Crédito Microempresas*. Obtenido de BanEcuador: <https://www.banecuador.fin.ec/productos-ciudadanos/credito-micro/#todasactividades>

Bataller, A. (2016). *La gestión de proyectos*. Barcelona - Spain: Editorial UOC.

Campo Arranz, R., Domínguez del Campo, M., & Rodrigo Raya, V. (2014). *Gestión de proyectos*. Madrid, España: RA-MA.

Castro Borunda, Z. I. (2017). EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS CON UNA ESTRATEGIA DE PROYECCIÓN FINANCIERA. *Ra Ximhai*, 15-40.

Charles Leija, H., Sánchez Rodríguez, R., & Ramírez Jaramillo, A. L. (2020). *Formulación de Evaluación de proyectos, una reflexión para la PYMES agroindustriales de México Ciencias Administrativas [Internet]*. Obtenido de Redalyc.org: ; (16):79-89. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=511662681008>

Cipriano Luna Gonzáles, A. (2016). *Plan estratégico de negocios*. México D.F.: Patria.

Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de abril. (2018). *Microcréditos*. Obtenido de Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de abril: <https://www.coop15abril.fin.ec/servicios.php?info=MicroCreceer>

Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPCCP. (2020). *Microcrédito*. Obtenido de Cooperativa de Ahorro y Crédito : <https://coopccp.fin.ec/microcredito-2/>

- Córdoba Padilla, M. (2011). *Formulación y Evaluación de Proyectos*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Corporación Financiera Nacional. (2020). *¿Qué son créditos de primer piso?* Obtenido de Corporación Financiera Nacional: <https://www.cfn.fin.ec/servicio/primer-piso/>
- Delgado Victore, R., & Vérez García, M. A. (2015). El estudio de factibilidad en la gestión. *Revista Activos, N.o24*, 177-196.
- Flórez Uribe, J. A. (2016). *Proyectos de inversión para las PYME (3a. ed.)*. Bogotá-Colombia: Ecoe Ediciones.
- Garzón Agudelo, D., Sarmiento Rojas, J., & Gutiérrez-Junco, Ó. (2019). *Formulación y evaluación de proyectos de ingeniería*. Colombia: UPTC.
- GEM. (2018). Global Entrepreneurship Monitor- Ecuador 2017 (décima ed.). *Global Entrepreneurship Monitor*, 78.
- GEM. (2020). Global Entrepreneurship Monitor Ecuador 2019-2020. *Global Entrepreneurship Monitor* , 59.
- León de la Garza, E. A., & Gómez Díaz de León, C. (2014). *Métodos y técnicas cualitativas y cuantitativas aplicables a la investigación en ciencias sociales*. Mexico: Tirant Humanidades .
- Lira Briceño, P. (2015). *Evaluación de proyectos de inversión: herramientas financieras para analizar la creación de valor*. . Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). .
- Maldonado, V., & Gallardo, D. E. (2016). *Proyectos organizacionales*. Buenos Aires, Argentina: Editorial Maipue.
- Méndez Lozano, R. (2016). *Formulación y evaluación de proyectos: enfoque para emprendedores (9a. ed.)*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Meza Orozco , J. (2016). *Evaluación financiera de proyectos (3ra. ed.)*. Bogotá, DC.: Ecoe Ediciones.
- Mokate, K. M. (2004). *Evaluación financiera de proyectos de inversión (2a. ed.)*. . Bogotá, Colombia: Universidad de los Andes.

- Morales Castro , A., & Morales Castro, J. (2014). *Planeación Financiera (1a. ed.)*. México: Patria.
- Ortegón, E., Pacheco, J. F., & Prieto, A. (2015). *Metodología del marco lógico para la planificación, el seguimiento y la evaluación de los proyectos y programas*. Santiago de Chile: Naciones Unidas Cepal.
- Pacheco Coello, C., & Pérez Brito, G. J. (2018). *El proyecto de inversión como estrategia gerencial*. . México, D.F: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Paredes Gavilanez, J. G., Chucho Cuvi, V. R., Castelo Salazar, G. Á., & Rojas Jara, V. H. (Enero de 2019). *Formulación de proyectos de inversión para las Pymes*. Obtenido de Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana: <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/01/proyectos-invesion-pymes.html>
- Pedraza Rendón, O. (2015). *Modelo del plan de negocios: para la micro y pequeña empresa*. México D.F: Patria.
- Prieto Herrera, J. (2014). *Proyectos: enfoque gerencial (4a. ed.)*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Publishing Marketing. (2007). *El plan de negocios* . Madrid, España: Díaz de Santos.
- Quaranta, N. (2020). *Planes de negocio*. Entre Ríos, Argentina: Universidad Adventista de la plata.
- Rebollar Rebollar, S., Posadas Domínguez, R. R., Rebollar Rebollar, E., Hernández Martínez , J., & González Razo , F. (12 de Abril de 2020). *APORTES A INDICADORES DE EVALUACIÓN PRIVADA DE PROYECTOS DE INVERSIÓN*. Obtenido de Revista Mexicana de Agronegocios, vol. 46, 2020: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14163631004>
- Rodríguez Aranday, F. (2018). *Formulación y evaluación de proyectos de inversión: una propuesta metodológica* . Mexico: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Salvador Pérez , L., Jurado Zurita, R., Rodriguez Salazar , P., Revelo Oña , R., & Haro Haro, E. (2017). *Diseño y evaluación de proyectos de inversión (1a. ed.)*. Quito, Ecuador: Colección Empresarial.

- Sapag Chaín, N. (2007). *Proyectos de inversión Formulación y evaluación (1era. ed.)*. México: Pearson Educación.
- Sapag Chain, N. (2011). *Proyectos de inversión: Formulación y Evaluación (2a. ed.)* (2da. ed. ed.). Chile: Pearson Educación.
- Sapag Chain, N., Sapag Chain, R., & Sapag P., J. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos (6a. ed.)* (6a. ed. ed.). México D.F.: McGrawHill Education.
- Serpell Bley, A., & Alarcón Cardenas, L. (2015). *Planificcación y Control de Proyectos*. Chile: Ediciones Universidad Católica de Chile.
- Soto González, C. O., Ollague Valarezo , J. K., Arias Montero, V., & Sarmiento Chugcho, C. (10 de Agosto de 2017). *Universidad Técnica de Machala, Ecuador*. Obtenido de Revista de la Universidad Internacional del Ecuador: <https://www.uide.edu.ec/>
- Torres Hernández, Z. (2014). *Administración de proyectos (1a. ed.)*. México D.F.: Patria S.A.
- Viñan Villagrán, J. A., Puente Riofrío, M. I., Ávalos Reyes, J. A., & Córdova Procel, J. (2018). *Proyectos de inversión: un enfoque práctico*. Riobamba, Ecuador: Escuela Politécnica Superior de Chimborazo.



CARLOS
ARTURO
MONAR
MERCHAN

Firmado digitalmente por CARLOS
ARTURO MONAR MERCHAN
Nombre de reconocimiento (DN): c=EC,
o=SECURITY DATA S.A. 1, ou=ENTIDAD
DE CERTIFICACION DE INFORMACION,
serialNumber=030221135516,
cn=CARLOS ARTURO MONAR MERCHAN
Fecha: 2021.04.12 19:16:59 -05'00'

Dr. Carlos Arturo Monar Merchán
Tutor

Ing. Thalía Xiomara Mieles Bailón
Maestrante