

LA MISIÓN DE LAS INVERSIONES EN LA RENTABILIDAD DE LOS EMPRENDIMIENTOS QUE OPERAN EN TORNO A LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE, SECTOR EL OLIVO

THE MISSION OF INVESTMENTS IN THE PROFITABILITY OF ENTREPRENEURS OPERATING THE NORTH TECHNICAL UNIVERSITY, SECTOR EL OLIVO

Rosa Rodríguez Trejo rerodriguez@utn.edu.ec

Guerra Miño Edwin Vinicio evguerra@utn.edu.ec

Calderón Ayala Luis Clemente lccalderon@utn.edu.ec

Pineda Carrillo Marlon Alejandro mapineda@utn.edu.ec

*Universidad Técnica del Norte – Ibarra - Ecuador

Recibido:02/05/2020

Aceptado:28/12/20

Resumen

El propósito de la presente investigación fue describir la misión de las inversiones en la rentabilidad de los emprendimientos que operan en torno a la Universidad Técnica del Norte, sector El Olivo. Mediante una investigación de tipo cuali-cuantitativo con alcance descriptivo, se utilizó como herramienta de recolección de datos un cuestionario para encuesta que fue aplicado a los emprendedores de diversas actividades como: restaurantes, hospedajes, papelerías entre otros que operan en el sector, los emprendimientos son una alternativa para generar ingresos económicos y mejorar el nivel de vida de las familias, en este contexto son las mujeres a diferencia de los hombres las que más emprenden; las inversiones son de tipo personal y familiar en su mayoría, en el desarrollo de sus actividades buscan superar las dificultades más frecuentes como son la conformación del capital y el financiamiento, por otra parte desde el punto de vista de gestión pocos manejan un registro de costos de producción y gastos de operación, dejándose guiar por la experiencia en el momento de asignar recursos para operar las diferentes actividades, como es el pago de personal entre otras. Las inversiones en los emprendimientos se identifican por el buen uso de los activos fijos, diferidos y capital de trabajo en su mayoría de origen propio, esto ha incidido positivamente en el nivel de

rentabilidad, cuyos resultados a pesar de las dificultades en la conformación del capital y financiamiento han permitido el aumento del capital de trabajo debido a una mayor actividad operativa, el incremento de las utilidades por mayor volumen de ventas ha contribuido a la compra de nueva maquinaria, equipos, muebles enseres y mejoramiento de la infraestructura física, los beneficios alcanzados han sido potencializados por la ubicación estratégica en torno a la institución de educación superior.

Palabras clave: Emprendimientos, inversiones, rentabilidad, capital.

Abstract:

The aim of this current research was to describe the mission of the investments in the profitability of the ventures that operate around the Técnica del Norte University, located in El Olivo neighbourhood. Through qualitative-quantitative research with a descriptive scope, a survey questionnaire can be used as a data collection tool that is applied to entrepreneurs of various activities such as: restaurants, hostels, stationery stores, among others that develop their business around this place, Entrepreneurships are an alternative to generate economic income and improve the standard of families living, in this context women unlike men are who undertake the most; Investments are mostly done individually and from whole families, in the development of their activities they seek to overcome the most frequent difficulties such as capital formation and financing, on the other hand from the management point of view few manage a cost register of production and operating expenses, being guided by experience when allocating resources to operate the different activities, such as the payment of personnel, among others. The investments in the ventures are identified by the good use of fixed and deferred assets and working capital, mostly of their own origin, this has had a positive impact on the level of profitability, the results of which despite the difficulties in the capital formation and financing have allowed the increase of working capital due to greater operating activity, the increase in profits due to higher sales volume has contributed to the purchase of new machinery, equipment, joint furniture and improvement of physical infrastructure, the benefits achieved have been potentiated by the strategic location around the higher education institution.

Keywords: Undertakings, investments, profitability, capital

1. Introducción

El emprendimiento es una actividad que se ha desarrollado en América Latina en el afán de solventar la falta de empleo y obtener ingresos familiares, en el Ecuador se orienta hacia el comercio, productos, servicios generando ingresos que proporcionan independencia económica y la satisfacción de necesidades, esto requiere de un aspecto

prioritario que es realizar una inversión, de allí que la misión de las inversiones en los diversos emprendimientos es seguir su debido proceso, a fin de ser verdaderos generadores de ingresos para las familias, va desde determinar el presupuesto de los factores de producción, definición de los componentes de la inversión (Altuve G., 2004) que están estrechamente relacionados con la estructura financiera, el costo del capital y riesgo inherente (Villada, López-Lezama, & Muñoz-Galeano, 2018) para balancear la rentabilidad y el riesgo (González-Sánchez & Méndez-Vásquez, 2017) es preciso resaltar la relación rentabilidad crecimiento, necesarios para la supervivencia de la empresa a largo plazo, en cambio (Morillo & Marisela, 2001a) dice que la rentabilidad financiera señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada, así mismo (Contreras, 2006b) manifiesta que la obtención del ROE positivo está en función de la obtención de los niveles óptimos de rentabilidad sobre la inversión ROI, ello requiere de un adecuado margen operativo del negocio (UAI/Ventas) y de una buena rotación de los activos (Ventas/Total Activos); en cambio (Cano Flores, Oliveira Gómez, Balderrabano Briones, & Pérez Cervantes, 2014), dice que el factor más importante para la salud de la empresa y su competitividad es su rentabilidad, considerando que sus costos posibilitan la creación de valor. Por otra parte, los emprendimientos han dado origen a las empresas familiares, que con esfuerzo y sacrificio buscan sacar adelante su fuente de ingresos, conservando la actitud positiva dinámica e innovadora que tuvieron inicialmente al momento de asumir el riesgo de invertir en un proyecto que podría contribuir al bienestar y riqueza de sí mismos y de la sociedad, sin embargo a pesar de las enormes fortalezas de las empresas familiares especialmente respecto a la disponibilidad de mano de obra, su mayor debilidad radica en la dificultad para lograr continuidad, crecimiento y desarrollo del emprendimiento ya sea debido a que no siempre se aplican criterios administrativos en la asignación de funciones o a que va pasando de generación en generación perdiendo el interés y la motivación iniciales, por ende quedando en manos de los herederos la decisión de continuar o no, sin embargo el aporte económico que generan es notorio en el hecho de que generan empleo al menos para los integrantes del grupo familiar.

1. Marco Teórico

Emprendimientos

Según (Altfest, 2017), citado (Villada et al., 2018), es importante que las personas conozcan el concepto básico del valor del dinero en el tiempo, elaborar un presupuesto, mencionar las metas que persigue cada individuo, la relación inversión, rentabilidad y riesgo asociado a cada una de ellas. Según (Sparano Rda, 2014, p. 97), El emprendimiento ha sido considerado una de

Según (Ahmad y Seymour, 2008), citado en (Zamora, 2018, p. 1) emprender es iniciar la búsqueda de generación de valor, a través de la creación o expansión de una actividad económica por medio de la identificación y explotación de nuevos productos, en los emprendimientos, al respecto (Molas-Gallart et al., 2002), citado en (Castro Martínez & Vega Jurado, 2009) habilidades, referidas a las actividades de producción, uso y aplicación fuera del ámbito académico y otras capacidades, lo que las ha llevado a convertirse en actores decisivos en el proceso de desarrollo económico de su entorno. El caso de la universidad es participar como demandante de los productos y servicios de los microempresarios del entorno a la institución. En cambio (Martínez, 2019), considera que el emprendimiento al ser un impulsor de la sociedad, genera riqueza y considera el cambio de paradigma del emprendimiento como forma de capitalizar una oportunidad de negocios.

Inversiones

Una vez que se ha determinado los factores de producción en un nuevo proyecto, corresponde presupuestar los componentes de las inversiones en un emprendimiento y valorar los activos fijos, activos intangibles y capital de trabajo. Según (Keynes, 1936; Kalecki, 1937), manifiestan que la teoría tradicional de la inversión está relacionada inversamente con su costo, medido por la tasa de interés, las condiciones financieras y la demanda efectiva". En cambio (Massé, 2007), empleo de un capital, en algún tipo de actividad o negocio, con el objetivo de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo mismo (Doldán, 2001), citado en (Piñeiro Sánchez, 2003), dice que seleccionar las alternativas de inversión implica la toma de decisiones considerando las limitaciones de capital y la contribución a la maximización del valor actual neto o riqueza de los accionistas. Hay tipos de inversiones como señala (Kumar, 2004), citado en (Valencia Herrera, 2015, p. 365), que la inversión a largo plazo y las decisiones de capital de trabajo son afectadas a menudo por la limitación del financiamiento, principalmente en países con mercados financieros no desarrollados.

Activos fijos

Para (Sapag Chain, 2014), las inversiones en activos fijos permiten la operación normal de la planta de la empresa creada por el proyecto, por ejemplo: maquinaria, herramientas, vehículos, mobiliario y equipos en general. En cambio (Rodríguez Pérez, 2009, p. 79) activos son recursos controlados económicamente por la empresa de los que espera obtener (Ríos Portilla, 2009, p. 9), asevera que tratándose de activos fijos reales se apuntaba a cualquier bien material, excluyendo las mercancías y demás activos corrientes. Para profundizar el papel de los activos, (Moscoso Escobar & Botero Botero,

2013, p. 239) depende de su capacidad para (Agustín, 2015), citado en (Riquelme, 2019, p. 1), manifiesta que los activos fijos son los terrenos, las obras civiles, Imente, (Gil León, Cruz Vásquez, & Lemus Vergara, 2018, p. 117) que muestra la capacidad del activo para producir utilidades de forma independiente.

Activos intangibles

Para (Simó & Sallán, 2008, p. 71), los activos intangibles son aquellos activos no monetarios y sin apariencia física que se poseen para ser utilizados en el proceso de producción en las empresas. El criterio de (Barbei, Alejandro A.; Caivano, Giuliana; Granieri, Constanza; Vivier, 2017), los activos intangibles no se presentan en estado físico, sin embargo, otorgan derechos y beneficios económicos a sus propietarios. Así mismo (Barbie, Caivano, Granieri, & Vivier, 2011), están de acuerdo en que existe disminución en la relevancia de los ingresos por falta de reconocimiento del capital intelectual, incrementando la incertidumbre y el riesgo frente a los beneficios futuros de los intangibles, que a criterio de López y Vásquez (2002), el capital intelectual es la parte del valor de la empresa que exceda el valor de los activos. En cambio (Sarmiento & Benavides, 2017), manifiesta que los activos intangibles son muy relevantes y se constituyen en una estrategia competitiva para un sector empresarial, que no únicamente adquiere capital físico sino también capital humano e intangible. (Chávez Capó, Rivero Villar, & de la Torre Hidalgo, 2000), afirma que las empresas se han dado cuenta que los activos fijos (propiedad, planta y equipo), y capital de trabajo no han permitido obtener ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, sino sus activos intangibles son los que permiten crear valor para la empresa y obtener un rendimiento superior al promedio.

Capital de trabajo

Según (Rizzo, 2007), el capital de trabajo es la valoración del tiempo que transcurre entre el momento que se realiza la compra de materias primas, el proceso de producción y distribución y la cobranza de las ventas, todo este proceso constituye el ciclo operativo del negocio. En este intervalo de tiempo también relacionado con los ingresos y egresos de dinero, el cual se denomina flujo de efectivo. Este periodo transcurre desde que se realizan los pagos a proveedores hasta que se realizan los cobros de efectivo. En cambio (Vargas Arévalo, 2003), referente al capital de trabajo, manifiesta que es el dinero que tiene la compañía en activo corriente y representado en las diferentes especies enunciadas como los rubros de (efectivo, inversiones, inventarios, cuentas por cobrar, anticipos, obligaciones financieras, ingresos diferidos, proveedores, nómina, impuestos, etc.); así como (Selva Navarro & Espinosa Chongo, 2009), hay criterios que se han incorporado al capital de trabajo, como la liquidez y flujo de fondos.

TMAR

Según Gallinal, Moscoso y Riaño (2011), citados en (Moscoso Escobar & Botero Botero, 2013), muchos emprendedores hacen una valoración subjetiva, considerando el potencial de crecimiento de generación de beneficios futuros o de posicionamiento estratégico. Al respecto (Blank & Tarquin, 2006), manifiesta que para determinar un TMAR objetivo, es necesario separar cada capital individual de los socios e instituciones financieras, seguidamente se pondera la proporción entre fuentes de deuda y capital, para determinar una tasa promedio ponderada de todos los capitales de la inversión total. A este resultado se le denomina costo de capital, al que se fija una TMAR. Una vez establecida la TMAR, se conocerá la salud de las finanzas de la empresa, los rendimientos del capital invertido y muchos otros factores.

Endeudamiento

Una vez que los creadores del emprendimiento determinan la actividad y el presupuesto del valor de las inversiones en activos fijos, intangibles y capital de trabajo, corresponde determinar el aporte de los socios y la cantidad de dinero que debe ser financiada por una institución financiera. Según (Azofra y de Miguel, 1990), citado en (Vallelado González & Rodríguez Sanz, 1994), manifiesta que, al tenor del papel de la estructura de capital, es llamada a desempeñar el control de los derechos de los activos de la organización y sobre todo analizar la relación endeudamiento y aportaciones de capital de los socios. Lo importante es encontrar un equilibrio en la decisión de aportar los fondos financieros, cuyo propósito debe estar etapa temprana de financiación o nuevos emprendimientos, se requiere utilizar métodos que permitan no solo elaborar una valoración sino también generar estrategias de sostenibilidad y (Moscoso Escobar & Botero Botero, 2013, p. 260).

Rentabilidad

Según (Valencia, 2011), en el campo empresarial las decisiones de inversión son muy importantes porque son el medio para implementar las estrategias y lograr los objetivos que se han propuesto. El documento básico para el análisis de la decisión de inversión es el proyecto de inversión. La evaluación de proyectos permite medir las bondades de la inversión desde el punto de vista económico, por ello se estiman los probables ingresos y costos en un horizonte de tiempo, la comparación de los valores genera un conjunto de indicadores que muestran la rentabilidad y determinan la conveniencia de ejecutar el proyecto. En cambio, (Bernal, Amat, & INEC, 2012, p. 271), manifiesta que Los directivos y cualquier persona interesada en una empresa necesitan conocer la situación en que se encuentra. Para ello, deben analizar continuamente la marcha de la empresa. Para (Sapag Chain, 2014), el riesgo de un proyecto es la variabilidad de los componentes del

flujo de efectivo respecto a los valores estimado en el año base. A mayor variabilidad mayor es el riesgo del proyecto, puesto que se calculan de la proyección de los flujos de caja. Según Markowitz (1952, 1959), citado en (Mesa Rafael, 2005) considerado como un factor correctivo del retorno esperado y los retornos ajustados por riesgo (Romero M., 2000, p. 40), manifiesta que invertirá en un proyecto si es que el pago esperado ajustado.

El riesgo de mercado según (Arbeláez et al., 2006), es producto de los cambios inesperados en los precios de activos y pasivos financieros que pueden provocar una pérdida por la disminución del valor de mercado, caracterizado en las tasas de interés, tipos de cambio, inflación y precios. Según (Berggrun, 2015, p. 4), manifiesta que el riesgo crediticio está asociado a la posibilidad. Para (Arango, Zamudio Gómez, & Orozco Hinojosa, 2005, p. 79) genera riesgos para la estabilidad financiera si ésta incumple sus compromisos financieros.

Para (Berggrun, 2015, p. 22) transacciones en un mercado con liquidez baja, como por ejemplo un mercado con bajo volumen de transacción. Según Basilea, citado en (Arbeláez et al., 2006, p. 98) el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos.

Costo

Según (Chacón, 2007, p. 30), las empresas para ser competitivas deben interactuar con el mercado global, estructurar sus costos, unidades de producción especializadas y la obtención de economías de integración. En cambio (García Pérez de Lema, Martín Hernández, & Martínez García, 2006), los sistemas de contabilidad de costos deberían constituir herramientas comunes en los sistemas organizativos de todas las empresas con independencia (Arias, Fernández, & Portilla, 2010, p. 83), dice que en épocas de recesión, con el estancamiento o disminución de las ventas, las empresas se comienzan a preocupar por la generación de rentabilidad y ante esta situación una manera de lograrlo es con la reducción de los costos”.

Según (Mejía, 2012), el precio es la cantidad de dinero que se necesita para adquirir un producto y es el único elemento del marketing mix que produce ingresos, las demás variables generan costos. También se ha considerado la estrategia de fijación de precios de (Sapag Chain, Sapag Chain, & Sapag, 2014), dice que este apartado es uno de los elementos más importantes de la estrategia comercial, mismo que debe ser analizado en forma amplia como la: cuota de entrada, crédito y contado, plazo, cuotas, tasa de interés, descuentos por pronto pago, entre otros. Este autor propone adicionar un porcentaje al costo unitario total, se puede asignar un margen sobre los costos unitarios o precios. Para

este último se calcula el margen sobre un precio desconocido, donde j es el precio, m es el margen y C_u es el costo unitario.

Para (Gil León et al., 2018, p. 119) (Vélez Pareja & Tham, 2013), dice que la utilidad económica es igual a la utilidad neta menos costo monetario del patrimonio. A partir de esta definición, los defensores del método dicen que, si la utilidad económica es positiva, significa que se ha añadido valor y si la utilidad económica es negativa significa que se ha destruido valor.

Valor Actual Neto VAN

Para (Mete, 2014, p. 68) la evaluación y selección de proyectos, siendo las más utilizadas las basadas en el descuento (Valencia, 2011), inicia analizando el EVA como una medida que analiza el desempeño de la empresa cuando se habla de la creación de valor.

Rentabilidad económica y financiera

Según (Nava Rosillón, 2009), la rentabilidad está en función de la utilidad que aporta un activo en el proceso productivo. Para (Morillo & Marisela, 2001b), la rentabilidad expresa la relación utilidades netas con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), la relación de beneficios activos (Rentabilidad económica). En cambio (Ortiz, 2004, p. 197), citado en (Contreras, 2006a), dice que la rentabilidad financiera, denominada de rendimiento o lucratividad, sirve para medir la efectividad de la administración de la empresa. Así mismo (Cuervo & Rivero, 2016), dice que la rentabilidad de los fondos propios es, resultado de la eficiencia operativa (técnico-organizativa) de la empresa (aumento rotación y reducción de costes).

2. Metodología

Con el propósito de caracterizar la misión de las inversiones en la rentabilidad de los emprendimientos que operan en el entorno a la Universidad Técnica del Norte, se diseñó una investigación con enfoque cualitativo y cuantitativo: 1) cualitativo debido a que hubo una realidad que descubrir, construir e interpretar respecto a la misión de las inversiones en la rentabilidad de los emprendimientos, 2) cuantitativa con alcance descriptivo y de corte transversal, para cuyo propósito se utilizó el cuestionario de encuesta como instrumento para recopilar la información y correspondiente tratamiento estadístico. Para analizar e interpretar los datos se trabajó con focus grup, que, a criterio de cuatro expertos en finanzas y emprendimiento, contribuyeron con sus experiencias en el ámbito de las inversiones y la rentabilidad de los emprendimientos. Para la aplicación del cuestionario se identificó a 87 emprendimientos y sus respectivas actividades económicas como:

restaurantes, hospedajes, tiendas, papelería, transporte, garaje, bar, entre otros; cuyos propietarios informaron sobre sus negocios y aportaron con la información para describir la misión de las inversiones en la rentabilidad de los emprendimientos.

El proceso de acercamiento con los emprendedores se realizó a través de visitas directas a sus domicilios o sitios en los que funcionan sus emprendimientos. Para el análisis de datos se identificaron variables e indicadores, apoyados en la revisión de literatura y estado del arte para conocer la situación actual de cada emprendimiento, finalmente se analizó los datos de cada una de las preguntas y se realizó la correspondiente interpretación.

3. Resultados

Para el análisis y discusión de resultados entorno al papel de las inversiones en la rentabilidad de los emprendimientos que operan en el Sector El Olivo, se consideró los siguientes aspectos:

Género de los emprendedores

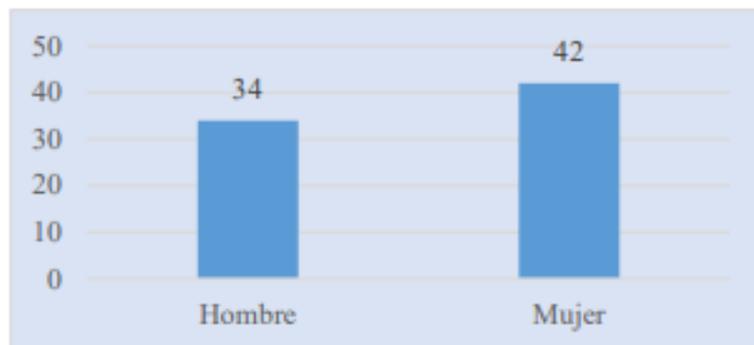


Figura1: Género de los emprendedores

EL 55% de emprendedores que operan con sus negocios en torno a la Universidad Técnica del Norte son mujeres, haciendo diferencia con la información según (INEC, 2018a), los más de tres millones de plazas de empleo corresponden a las registradas en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), de las cuales, el 60.3 % son de hombres y el 39.7 % de mujeres.

Actividad económica

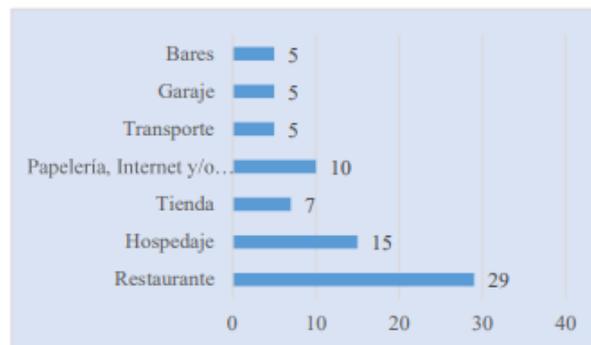


Figura 2. Actividad económica

Las actividades económicas de mayor aspecto son los restaurantes (38%), hospedaje (19%); papelería, internet y/o copiadora (13%) y tiendas (12%). Según (INEC, 2010), los trabajadores imbabureños se dedican a servicios y vendedores 13,4%, servicios técnicos y profesionales del nivel medio 2,8%, trabajadores de los servicios y vendedores 26%; en cambio (INEC, 2018b), afirma que las grandes empresas agruparon el 71.97 % de ventas, seguidas de la pequeña empresa con 11.29 %, mientras las medianas A y B alcanzaron el 15.80 % y la microempresa el 0.93 %. Las provincias con mayor participación son Pichincha, Guayas, Azuay, Manabí y El Oro que alcanzan el 88.71 %. Entre las cinco concentran el 62.58 % de empresas a escala nacional.

Los emprendimientos en su mayoría son de tipo personal 40%, familiar 37% y socios 23%. Según (INEC, 2018b), al cierre de 2018, Ecuador contabiliza 3 013 182 plazas de empleo registradas, según recoge el Directorio de Empresas (DIEE) 2018 difundido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) a finales de noviembre de 2019. El informe también da cuenta la existencia de 899 208 empresas a escala nacional, clasificadas en cinco tipos (de acuerdo con el volumen de ventas anuales y el número de personas afiliadas): grande, mediana A, mediana B, pequeña y microempresa. En relación con quien es el propietario del emprendimiento, indicaron que es de carácter individual o personal en un 50%, familiar en un 43% y por socios el 7%.

Dificultades en el funcionamiento del negocio

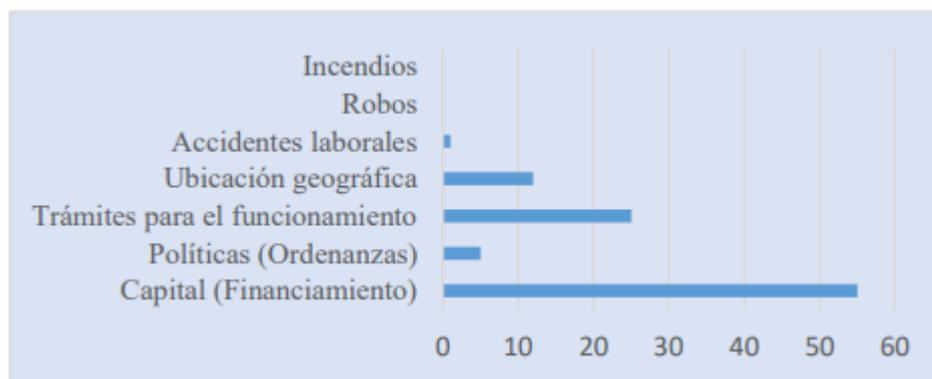


Figura 3. Dificultades en el funcionamiento

Las dificultades más latentes respecto al funcionamiento de los emprendimientos en su mayoría son por la conformación del capital y financiamiento 56%, trámites en las instituciones públicas 26%, así como ubicación geográfica 12%. Según (Beras, 2019), la mayoría de los emprendimientos son autofinanciados con ahorros o con préstamos personales. En este sentido la falta de financiamiento y la baja rentabilidad son la causa de cierre del más del 25% de establecimientos. Como señala (Contreras, 2006b), a las empresas les conviene usar deuda sólo si el costo efectivo de los recursos de terceros es menor que la rentabilidad de la empresa, para generar así un palanqueo positivo.

Valor de la inversión en activos fijos y mejoramiento de infraestructura

Las inversiones realizadas en los emprendimientos que operan en torno a la universidad son de diverso orden, cuyo promedio es de 47512 dólares, así como la inversión en la adecuación de sus establecimientos que bordea los 1460 dólares en promedio, cuya actividad les corresponde realizar al 36% de emprendedores ya que arrienda el local para operar su negocio. Otro rubro en el que incurren los inversionistas es la compra de equipos de oficina en función del giro del negocio, como: ordenadores, impresoras, estanterías, muebles de oficina, máquinas y herramientas, entre otras. Inversiones necesarias para crear valor al capital inicial. Como m actividad o negocio, con el objetivo de incrementarlo. Así mismo (Doldán, 2001), citado en (Piñeiro Sánchez, 2003), dice que seleccionar alternativas de inversión implica la toma de decisiones con limitantes de capital y contribuir a la maximización del valor de los accionistas.

Gestión de los costos en su actividad productiva

Muy pocos son los emprendedores que llevan un registro de costos de producción y gastos de operación; ya que hacerlo concede una ventaja competitiva individual. Al respecto (Chacón, 2007), dice que para interactuar en el mercado global hay que tecnificar el proceso de producción para reducir costos y ser competitivas en el mercado que operan; en cambio (García Pérez de Lema et al., 2006), aconseja tener herramientas comunes de sistemas organizativos, sin importar su tamaño. Así mismo (Arias et al., 2010), está de acuerdo que en épocas de recesión hay estancamiento de ventas, reducción de utilidades y rentabilidad, como afirma (Morillo & Marisela, 2001b, p. 35) la reducción de costos obedece tanto a causas internas (maximización de utilidad). Se les preguntó a los emprendedores cuales son los costos diarios que incurren en su actividad productiva, los empresarios manifestaron en promedio \$ 100,76 dólares. Por otra parte, en relación con los gastos de organización de los emprendimientos, indicaron un valor promedio de \$60 dólares para poder operar.

Gestión del capital de trabajo en los negocios

Aunque los emprendedores no tengan conocimiento cómo asignar el capital de trabajo; sin embargo, a través de la experiencia asignan recursos para operar las actividades como el pago de personal (21 dólares en promedio diario), compra de materias primas (98 dólares diarios en promedio), como afirma (Rizzo, 2007), el capital de trabajo es la valoración del tiempo entre el momento de compra de materias primas, el proceso de producción, distribución y cobranza de las ventas. Para (Vargas Arévalo, 2003) es el dinero expresado en (efectivo, inventarios, cuentas por cobrar, anticipos, obligaciones financieras, ingresos diferidos, proveedores, nómina, impuestos, etc.); en cambio (E. Gómez, 2004), citado en (Selva Navarro & Espinosa Chongo, 2009), pone énfasis en obtener liquidez a través de la gestión de activos de fácil conversión en efectivo para cubrir sus obligaciones de corto plazo. En este mismo orden, manifestaron que el valor del capital de trabajo promedio para el negocio es de \$7781 dólares.

Procedencia del capital para la inversión y operación del emprendimiento

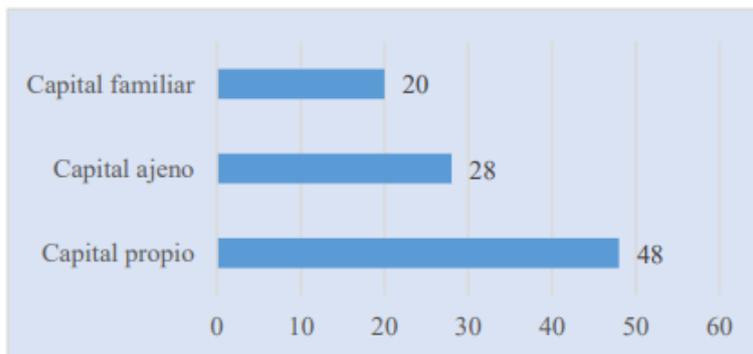


Figura N°4: Procedencia del capital

Los aportes de capital de los emprendimientos que operan en torno a la Universidad Técnica son en su mayoría propios (75% aporte familiar e individual), y un 23% son financiados (76,20% Bancos, 23,8% Cooperativas de Ahorro y Crédito). El 44% de emprendedores han manifestado que ha sido fácil obtener capital, en cambio el 34% han manifestado que han tenido algún tipo de dificultad. Para (Dini & Stumpo, 2018, p. 547) fundamental del tejido empresarial en América Latina. En efecto, las MIPYMES representan el 99% de las empresas, contribuyen con el 61% del empleo formal y con el 25% de la (Delgado Delgado & Chávez Granizo, 2018), afirma que la fuente más común de financiamiento ha sido los créditos bancarios o mediante fondos propios, sin embargo, la dificultad de obtener financiamiento se debe a que no pueden cumplir con los estándares y garantías que solicitan las entidades financieras, lo que ha dificultado su crecimiento debido a que tienen un alto riesgo, por lo que se ven obligadas a pagar mayores intereses y a recibir capital riesgoso.

Clientes atendidos

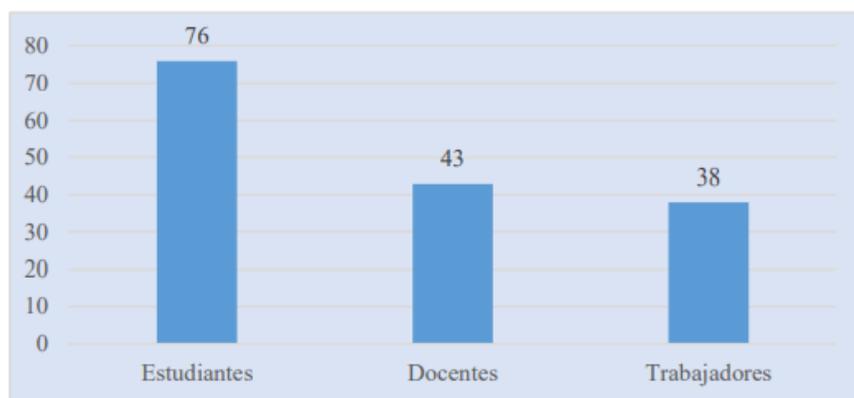


Figura 5. Clientes atendidos por día

Los clientes permanentes de los emprendimientos que operan en torno a la UTN son estudiantes 48%, 27% son docentes y 25% son trabajadores que operan en el sector. Ahora bien, al investigar las características del mercado de clientes, se evidenció que los bienes y servicios, eran demandados en promedio diario, por 2995 estudiantes, 392 docentes y trabajadores 342.

Precio de venta al público en su emprendimiento

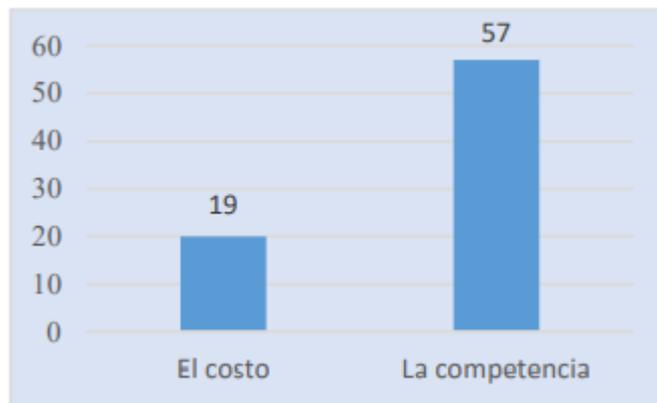


Figura 6. Asignación del precio

Sin que utilicen una fórmula para la fijación de precios, el 25% de emprendedores asignan el precio en función del costo y el 75% asignan el precio en función de la competencia. Al respecto (Sapag Chain & Sapag Chain, 2014), dice que para calcular el precio hay que adicionar un porcentaje a los costos unitarios totales sobre el precio de venta desconocido. Así mismo (Kerin et al, 2007, Nagle et al, 2010), citado en (Rodríguez Brindis, 2015), dice que el método para fijar el precio sobre el costo es el más utilizado, ya que se incluye los costos fijos como los variables. Cabe indicar que el valor de j es del 42% en promedio de los porcentajes asignados por los emprendedores.

Ventas que generadas por emprendimiento.

El monto de ventas total promedio diario es de \$ 55479 dólares, como resultado de las actividades de restaurante; papelería, internet y/o copiadora; garaje, hospedaje, transporte, bares, restaurantes. Al respecto (Gallegos Vásquez, 2020), dice que una empresa debe generar ingresos que permitan cumplir con sus pasivos a través de una buena gestión de cuentas por cobrar e inventario lo que afectaría positivamente a la liquidez.

Contribución de la Universidad Técnica del Norte al crecimiento de los emprendimientos que operan en su entorno

Tabla N°1: Contribución de la Universidad Técnica del Norte

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Capital de trabajo	41	26%
Utilidades	65	41%
Nueva maquinaria y equipos	12	8%
Muebles y enseres	18	11%
Infraestructura	23	14%
Total	159	100%

El 26% de emprendedores ha manifestado que ha crecido su capital de trabajo, el 41% las utilidades y otro grupo ha visto incrementar el rubro de infraestructura, máquinas y equipos, muebles y enseres. Como afirma (Valencia, 2011), en las actividades empresariales se utiliza recursos que tienen un valor y un costo. Para que un proyecto sea rentable debe ser mayor al valor de las inversiones y costos al final de la evaluación del proyecto. En cambio (Gil León et al., 2018, p. 117) a la capacidad del activo para producir utilidades de forma independiente a la manera en la que se haya; en cambio (Meigs, et al, 1999), citado en (Morillo & Marisela, 2001), dice que la utilidad neta va a incrementar el patrimonio de la empresa para incrementar el valor de su inversión. Así mismo (Cano Flores et al., 2014), afirma que la rentabilidad expresa la capacidad para poder sobrevivir sin necesidad del aporte de los inversionistas. En cambio (Llorente Olier-José Ignacio (Llorente Olier, 2010), dice que para medir el beneficio hay que comparar los activos y su costo, también manifiesta que para medir la rentabilidad, no sólo debe considerarse la cuenta de pérdidas y ganancias sino también el balance de situación.

4. Conclusiones

Desde hace 34 años la universidad Técnica del Norte contribuye con la misión de las inversiones en la rentabilidad de los emprendedores que operan en su entorno, estudiantes 48%, docentes 27%, trabajadores 25, como demandantes de sus productos y servicios de restaurantes 38%, hospedajes 19%, transporte 6%; papelería, Internet y copadoras 13%, tiendas 12%, bares, 6%, garaje 6%. Cuyos resultados se explican en el crecimiento del capital de trabajo 26%, incremento de utilidades 41%, nueva maquinaria

y equipo 8%, muebles enseres e infraestructura 25%. Por lo tanto, la misión de las inversiones ha sido positiva en la rentabilidad anhelada de los emprendedores del sector.

En el momento actual los emprendimientos en torno al centro de educación superior están atravesando por una grave crisis económica debido a la presencia de la pandemia, que ha dejado a sus principales clientes ausentes del sector, por lo que se encuentran totalmente inhabilitados y con una alta probabilidad de quiebra de muchos de ellos y de las varias familias que dependen de estos emprendimientos; por otra parte el sector financiero jugará un papel trascendental en su recuperación, cuyas políticas crediticias les permitirá cumplir con las obligaciones financieras tanto con ellos mismos como con los propietarios de los locales arrendados, sin embargo a pesar de que no ha sido el momento estacionario, estos emprendimientos ya han tenido que prepararse para situaciones similares provocadas por el período vacacional, por lo que la planificación de las inversiones se convierte en una herramienta indispensable que en esta ocasión no ha permitido prever los eventos externos a los emprendimientos y que no formaban parte de la estacionalidad del negocio.

5. Referencias bibliográficas

Altuve G., J. G. (2004). El uso del valor actual neto y la tasa interna de retorno para la valoración de las decisiones de inversión. *Actualidad Contable FACES*, 7(9), 7 17. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700902.pdf>

Arango, J. P., Zamudio Gómez, N. E., & Orozco Hinojosa, I. P. (2005). Análisis desde las firmas. Retrieved from <http://repositorio.banrep.gov.co/handle/20.500.12134/2083>

D. (2006). Riesgo operacional: reto actual de las entidades financieras. *Revista de Ingenierías: Universidad de Medellín*, 5(9), 97 110. Retrieved from <http://www.scielo.org.co/pdf/rium/v5n9/v5n9a09.pdf>. Arias, L., Fernández, S. A., &

Portilla, L. (2010). La districción de costos indirectos de fabricación, factor clave de costear productos. *Scientia Et Technica*, (45), 79 84. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/849/84917249014.pdf>

Barbie, A. A., Caivano, G., Granieri, C., & Vivier, J. (2011). Activos intangibles: análisis descriptivo y temporal. *Centros de Estudios En Contabilidad Internacional*, 395 - 410.

Beras, D. (2019). Dificultades de emprender en Ecuador. Retrieved March 13, 2020, from <https://emprender.ec/dificultades-de-emprender-en-ecuador/>

Berggrun, A. (2015). Introducción al análisis de riesgo financiero (2015th ed.). Bogotá - Colombia. Retrieved from <https://elibro.net/es/ereader/utnorte/126447?page=5%0ALa>

Bernal, D., Amat, O., & INEC. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai* (Vol. 8). <https://doi.org/10.1016/j.raximhai.2012.04.001>

Blank, L., & Tarquin, A. (2006). *Ingeniería económica*.

Cano Flores, M., Oliveira Gómez, D., Balderrabano Briones, J., & Pérez Cervantes, G. (2014). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *The Edinburgh Companion to Samuel Beckett and the Arts*, (2), 170-184.

Castro Martínez, E., & Vega Jurado, J. (2009). Las relaciones universidad-entorno socioeconómico en el Espacio Iberoamericano del Conocimiento. *CTS: Revista Iberoamericana de Ciencia, Tecnología y Sociedad*, 4(12), 5-3.

Chacón, G. (2007). La Contabilidad de Costos, los Sistemas de Control de Gestión y la Rentabilidad Empresarial. *Actualidad Contable FACES*, 10, 29-45. Retrieved from <http://www.saber.ula.ve/handle/123456789/17419>

Chávez Capó, A. S., Rivero Villar, M. J., & de la Torre Hidalgo, T. L. (2000). Elementos que conforman los pasivos intangibles en una empresa mexicana. *Congreso Internacional de Contaduría*.

Administración e Informática. México, DF. Retrieved from <http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xvii/docs/I08.pdf>

Contreras, I. (2006a). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Vision Gerencial*, 17. Retrieved from <http://erevistas.saber.ula.ve/index.php/visiongerencial/article/view/941/934>

Contreras, I. (2006b). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Visión Gerencial*, (1), 13-28.

Cuervo, Á., & Rivero, P. (2016). El Análisis Económico Financiero de la empresa. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 15(49), 15-33. Retrieved from <http://erevistas.saber.ula.ve/index.php/visiongerencial/article/view/941/934>

Delgado Delgado, D. D., & Chávez Granizo, G. P. (2018). Las pymes en el Ecuador y su importancia. *Revista Observatorio de La Economía Lationamericana*, (abril), 1-18.

Retrieved from <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html>

Dini, M., & Stumpo, G. (2018). MIPYMES en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento.

Gallegos Vásquez, K. S. (2020). Análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa MAVIJU S.A. *Revista Observatorio de La Economía Latinoamericana*. Retrieved from <https://www.eumed.net/rev/oel/2020/04/ciclo-conversion-efectivo.html>

García Pérez de Lema, D., Martín Hernández, S., & Martínez García, F. (2006). La contabilidad de costos y rentabilidad en la Pyme. *La contabilidad de costos y rentabilidad en la Pyme*. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/395/39521803.pdf>

Gil León, J. M., Cruz Vásquez, J. L., & Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil - 2011-2015. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (84), 109-131. <https://doi.org/10.21158/01208160.n84.2018.1920>

González-Sánchez, M., & Méndez-Vásquez, M. (2017). Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las MIPYMES de los Sectores Prioritarios en el Período 2012-2015, 1(1), 42-55.

INEC. (2010). Fascículo provincial Imbabura. Resultados del Censo 2010 de la población y vivienda en el Ecuador. Quito_Ecuador. Retrieved from <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Manu-lateral/Resultados-provinciales/imbabura.pdf>

INEC. (2018a). Cerca de 900 mil empresas se registraron en Ecuador en 2018. Retrieved from <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/cerca-de-900-mil-empresas-se-registraron-en-ecuador-en-2018/>

INEC. (2018b). Cerca de 900 mil empresas se registraron en Ecuador en 2018 Instituto Nacional de Estadística y Censos. Retrieved March 9, 2020, from <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/cerca-de-900-mil-empresas-se-registraron-en-ecuador-en-2018/>

Llorente Olier-José Ignacio. (2010). Análisis De Estados Económico-Financieros. España.

Llorente Olier, J. I. (2010). Análisis de estados económico-financieros (p. 417).

Martínez, N. (2019). El impacto de liderar el emprendimiento: mucho más que empezar un negocio. Retrieved February 28, 2019, from <https://www.cainem.com/el-impacto-de-liderar-el-emprendimiento-mucho-mas-que-empezar-un-negocio/>

Mejía, A. (2012). Métodos para la determinación del precio. Documentos Planning (Vol.4). Retrieved from <http://www.planning.com.co/bd/archivos/Agosto2005.pdf>

Mesa Rafael, R. (2005). Medidas de Riesgo Financiero. *Economía & Administración*, 57 63. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(02\)00262-5](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(02)00262-5)

Mete, M. R. (2014). Valor actual neto y tasa de retorno su utilidad como herramientas para el análisis y evaluación de proyectos de inversión. *Fides et Ratio - Revista de Difusión Cultural y Científica de La Universidad La Salle En Bolivia*, 7(7), 67 85. Retrieved from http://www.scielo.org.bo/pdf/rfer/v7n7/v7n7_a06.pdf

Morillo, & Marisela. (2001a). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. Retrieved from <http://www.redalyc.org/html/257/25700404/>

Morillo, & Marisela. (2001b). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable FACES*, 4, 35 48. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404>

Moscoso Escobar, J., & Botero Botero, S. (2013). Métodos de valoración de nuevo emprendimientos *. *Semestre Económico*, 16(33), 237 - 264

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

Piñeiro Sánchez, C. (2003). La evaluación de inversiones en tecnologías de la información. Aplicaciones a la teoría de la decisión multicriterio. *Revista Galega de Economía*, 12. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/391/39112106.pdf>

Ríos Portilla, A. (2009). La deducción especial por inversiones en activos fijos productivos en el impuesto sobre la renta. *Revista Derecho Privado*, 3-25. Retrieved from https://derechoprivado.uniandes.edu.co/index.php?option=com_content&view=summary&id=98%3AAla-deducción-especial-por-inversiones-en-activos-fijos-productivos-en-el-impuesto-sobre-la-renta&catid=8%3A42&Itemid=39&lang=es

Riquelme, L. (2019). Evaluación de Proyectos de Inversión: La inversión en Activos Fijos.

Rodríguez Brindis, M. (2015). Política de fijación de precios: una nueva metodología basada en la estructura de costos-competencia de la empresa. *Revista Internacional Administración y Finanzas*, 8 No 2(1998), 121-129.

Rodríguez Pérez, A. (2009). Las inversiones financieras. *Ciencias Económicas y Empresariales*, Universidad de León, (2009), 77. [10.18002/pec.v0i2009.776](https://doi.org/10.18002/pec.v0i2009.776)

Romero M., R. (2000). Definiendo un programa de Administración de riesgos financieros. *Economía & Administración*.

Sapag Chain, N. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos*. (M. Education, Ed.) (Sexta). México.

Sapag Chain, N., & Sapag Chain, R. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos*. Chile. Retrieved from http://www.ghbook.ir/index.php?name=&option=com_dbook&task=readonline&book_id=13650&page=73&chckhashk=ED9C9491B4&Itemid=218&lang=fa&tmpl=component

Sapag Chain, N., Sapag Chain, R., & Sapag, J. M. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos*. México. <https://doi.org/978-956-278-206-7>

Sarmiento, G. I., & Benavides, Ó. A. (2017). Inversión en intangibles y estrategia competitiva: Una extensión del modelo de Cournot. *Revista de Economía Institucional*, 19(37), 85-114. <https://doi.org/10.18601/01245996.v19n37.05>

Selva Navarro, A. Y., & Espinosa Chongo, D. (2009). La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa. *Gestión Joven*, 4, 29 - 53.

Simó, P. E. P., & Sallán, J. M. (2008). Capital intangible y capital intelectual: Revisión, definiciones y líneas de investigación. *Estudios de Economía Aplicada*, 26(2), 65-78. Retrieved from <http://www.aeca1.org/xixcongresoaeaca/cd/27d.pdf>

Sparano Rda, H. (2014). *Emprendimiento En América Latina Y Su Impacto*. *Revista Dimensión Empresaria* (Vol. 12). Retrieved from <http://www.scielo.org.co/pdf/diem/v12n2/v12n2a08.pdf>

Valencia Herrera, H. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*, 31(137), 364-372. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2015.07.004>

Valencia, W. A. (2011). Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA). *Industrial Data*, 14(1), 015. Retrieved from <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/idata/article/view/6204>

Valledado González, E., & Rodríguez Sanz, J. (1994). Problemas de agencia y endeudamiento en la empresa española. *Anales de Estudios Económicos y Empresariales*, (9), 9 36. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=116389>

Vargas Arévalo, H. A. (2003). Consideraciones Prácticas para la Gestión del Capital de Trabajo en las Pymes Innovadoras. *Revista EAN Escuela de Administración de Negocios Institución Universitaria*, 47.

Vélez Pareja, I., & Tham, J. (2013). ¿Coinciden EVA[®] y utilidad económica (UE) con los métodos de flujo de caja descontado en valoración de empresas? *Poliantea*, 1(1), 89 108. <https://doi.org/10.15765/plnt.v1i1.381>

Villada, F., López-Lezama, J. M., & Muñoz-Galeano, N. (2018). Análisis de la Relación entre Rentabilidad y Riesgo en la Planeación de las Finanzas Personales. *Formación Universitaria*, 11(6), 41 52. <https://doi.org/10.4067/s0718-50062018000600041>

Zamora, C. (2018). La importancia del emprendimiento en la economía: El caso de Ecuador. *Espacios*, 39, 2 3. Retrieved from <https://www.revistaespacios.com/a18v39n07/a18v39n07p15.pdf>