



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

IMPORTANCIA DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA INVERTIR:
ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.

GONZALEZ PESANTES GABRIEL ESTEBAN
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

IMPORTANCIA DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA
INVERTIR: ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.

GONZALEZ PESANTES GABRIEL ESTEBAN
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

EXAMEN COMPLEXIVO

IMPORTANCIA DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA INVERTIR: ANÁLISIS DE
INDICADORES FINANCIEROS.

GONZALEZ PESANTES GABRIEL ESTEBAN
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

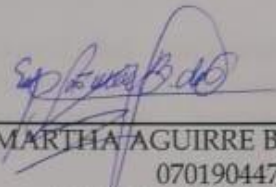
MARTHA AGUIRRE BENALCAZAR

MACHALA, 26 DE AGOSTO DE 2019


MACHALA
26 de agosto de 2019

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado IMPORTANCIA DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA INVERTIR: ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS., hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



MARTHA AGUIRRE BENALCAZAR
0701904476
TUTOR - ESPECIALISTA 1



JAYA PINEDA IDDAR IVAN
0702599861
ESPECIALISTA 2



ROMERO HIDALGO OSCAR MAURICIO
0702603747
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: lunes 26 de agosto de 2019 - 10:32

Urkund Analysis Result

Analysed Document: GONZALEZ PESANTES GABRIEL ESTEBAN_PT-010419.pdf
(D54770676)
Submitted: 8/11/2019 3:31:00 AM
Submitted By: titulacion_sv1@utmachala.edu.ec
Significance: 2 %

Sources included in the report:

GONZALEZ PESANTES GABRIEL ESTEBAN_PT-010518.pdf (D40301411)

Instances where selected sources appear:

2

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, GONZALEZ PESANTES GABRIEL ESTEBAN, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado IMPORTANCIA DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA INVERTIR: ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS., otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

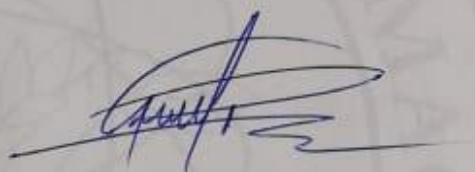
El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 26 de agosto de 2019



GONZALEZ PESANTES GABRIEL ESTEBAN
0704147354

RESUMEN

El presente trabajo tiene el propósito de demostrar la importancia de realizar un estudio de factibilidad antes de que se lleve a cabo la inversión, enfocado específicamente con el análisis financiero para la toma de decisiones en los proyectos que se desean realizar, ya sean locales o internacionales. Asimismo, analizar el grado de empirismo que los pequeños y medianos empresarios utilizan para ejecutar inversiones, en base a su experiencia y no mediante la elaboración de un estudio de factibilidad y de un análisis financiero, aplicando las diferentes herramientas como el VAN, TIR, VPN, que son utilizadas con el fin de conocer la rentabilidad de los proyectos y ver su viabilidad en el futuro cercano.

Palabra Claves:

Estudio de factibilidad, proyectos de inversión, emprendimiento, rentabilidad, análisis financiero.

ABSTRACT

The present work has the purpose of demonstrating the importance of carrying out a feasibility study before the investment is carried out, focused specifically with the financial analysis for decision-making in the projects that you wish to carry out, whether local or international . Also, analyze the degree of empiricism that small and medium entrepreneurs use to execute investments, based on their experience and not through the preparation of a feasibility study and a financial analysis, applying different tools such as NPV, IRR, VPN , which are used in order to know the profitability of the projects and see their viability in the near future.

Keyword:

Feasibility study, investment projects, entrepreneurship, profitability, financial analysis.

INDICE DE CONTENIDO

RESUMEN	ii
ABSTRACT	iii
INDICE DE CONTENIDO.....	iv
INTRODUCCIÓN	1
DESARROLLO	2
Estudio de factibilidad.....	2
Proyecto de inversión	2
Estudio de mercado	2
Análisis financiero.....	3
Emprendimiento	3
METODOLOGÍA.....	4
RESULTADOS.....	4
CASO PRÁCTICO.....	5
CONCLUSIONES.....	7
BIBLIOGRAFÍA	8

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo, tiene la finalidad de determinar cuál es la razón para que los empresarios realicen sus inversiones sin hacer previamente un estudio de factibilidad, para lo que se realiza un trabajo de campo basado en encuesta, la que nos permitirá entender el comportamiento de los emprendedores de nuestra provincia y que los motiva a tomar la decisión de invertir en un proyecto pese que no tengan un estudio que le dé la mayor seguridad posible que su inversión generará la rentabilidad deseada.

La mayoría de empresarios toman la decisión de invertir en un determinado proyecto de manera empírica, debido a que muchos de ellos solo se basan en su experiencia laboral o experiencias de personas que invirtieron en un proyecto parecido y les funcionó; pero, en la actualidad, el mundo globalizado exige la elaboración de un verdadero proyecto de inversión, donde el estudio de factibilidad esté claro para el inversionista y pueda saber si el riesgo financiero que tendrá el proyecto es alto o bajo, y así también que justifique su viabilidad y pertinencia en el mercado.

El estudio de factibilidad es una herramienta muy importante que les ayuda a los empresarios decidirse por un proyecto de inversión, en función del estudio de mercado, entorno administrativo e indicadores financieros, tales como Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno (TIR).

Por ende, el presente trabajo busca demostrar la importancia que tiene el realizar un estudio de factibilidad antes de efectuar cualquier tipo de inversión puesto que de esta manera se puede conocer si el proyecto es viable y si el inversionista tendrá la rentabilidad esperada.

DESARROLLO

Marco Teórico

Estudio de factibilidad

Es preciso elaborar un estudio de factibilidad antes de lanzarse a invertir en un proyecto de negocios, en especial cuando se cuenta con varias opciones de inversión, puesto que el estudio de factibilidad a través de la aplicación de indicadores permite identificar prioridades y la posible rentabilidad que obtendría con cada opción de negocio, y esto ayuda para que el inversionista pueda elegir el negocio que más le conviene y tener el menor riesgo de pérdida. (Burmeo, Delgado, & Vérez, 2016)

Gracias a la realización del estudio de factibilidad se puede determinar con anterioridad que en el negocio que se va a invertir será exitoso, este estudio debe ser documentado y realizado por un grupo multidisciplinario de expertos; ya que para este estudio se evalúan diferentes aspectos como económicos, sociales, técnicos, administrativos y entre otros. Su resultado es beneficioso para el inversionista porque le permite tener una visión objetiva del proyecto y así decidir si debe continuar con el mismo o buscar otras opciones. (Peña Abreu, Rodríguez Rodríguez, & Yobanis Piñero Pérez, 2016)

Proyecto de inversión

Los proyectos de inversión pueden ser elaborados por cualquier persona sea natural o jurídica, con el fin de tener una ganancia a futuro. Estos proyectos deben de ser previamente evaluados tomando en cuenta todas las variables que intervengas para de esta manera asegurar que éstos tendrán el éxito esperado. (Mendz, 2016)

En la actualidad existen varios tipos de proyectos de inversión, que los empresarios pueden acceder con la finalidad de que la organización crezca y aumente su rentabilidad. (Castro & Zenia, 2017)

Estudio de mercado

El estudio de mercado tiene el fin de conocer y entender el comportamiento de los individuos y cómo reaccionarían ante la presencia de un nuevo bien o servicio, para llevar a cabo este estudio se parte analizando la oferta y la demanda. (Acened Puentes Montañes, Castro Sánchez, & Serrano, 2016)

Análisis financiero

El análisis financiero es conocido también por análisis de estados financieros, su finalidad es conocer los puntos débiles de las organizaciones o de un proyecto que se desea invertir, para poder corregirlos de forma oportuna y también enfatizar en los puntos más favorables para sacarles provecho. Un adecuado análisis financiero aporta a los dirigentes de las organizaciones una visión clara de la realidad de la empresa para que así pueda tomar la decisión más adecuada. (Nogueira Rivera, Media León, Hernández Nariño, Comas Rodriguez, & Medina Noguieria, 2017)

Al momento de realizar una evaluación de proyectos se puede considerar, si se toma en cuenta o no el valor del dinero en el tiempo, eso ya dependerá del criterio del evaluador y del rendimiento que desea obtener el inversionista. (Canales, 2015)

En pocas palabras el análisis financiero es un estudio técnico que se elabora por medio de indicadores para darle al inversionista información veraz sobre el rendimiento que va a tener su dinero en el tiempo. (Martinez Armendariz, 2015)

Emprendimiento

El emprendimiento se refiere al desarrollo de nuevos proyectos productivos con la finalidad de satisfacer las necesidades del exigente mercado que actualmente existe. Todo emprendedor se convierte en un agente activo de la economía de la sociedad porque cada que se crea un nuevo negocio aporta para disminuir en algo la pobreza de un pueblo, gracias a la generación de nuevas fuentes de trabajo, además que el emprendedor busca siempre ofrecer productos innovadores que faciliten la vida de las personas. (Lupiañez, Tiziana, & Lopez, 2014)

El emprendimiento nace siempre por la necesidad que tiene una determinada sociedad, pero emprender no es fácil siempre existen grandes limitantes que hacen que el emprendedor no logre el éxito que esperaba, cabe indicar que la limitante más grande que tiene todo emprendedor es el financiamiento es por eso de vital importancia realizar una evaluación estratégica antes de iniciar con el negocio, para que el inversionista pueda tomar las medidas necesarias en caso de que haya alguna dificultad en el transcurso de la misma.. (Bucardo, Saavedra, & Camarena, 2015)

METODOLOGÍA

En el presente trabajo se realizará un estudio de campo, que consiste en aplicar una encuesta a los pequeños y medianos empresarios, con el fin conocer que les motivó a montar sus negocios, si realizaron estudios de factibilidad previos y cuáles son las principales dificultades que han atravesado.

Adicionalmente se desarrollará un ejercicio práctico donde se aplicarán los principales indicadores financieros para determinar si el proyecto es viable o no, para esto utilizaremos estado de resultados y flujos de caja propuestos por el autor en donde se pondrán en práctica las fórmulas de tasa de descuento, valor actual neto y tasa interno de retorno,

Esto se aplicará con la finalidad de demostrar la importancia que tiene realizar un estudio de factibilidad antes de arriesgarse a invertir.

RESULTADOS

ESTUDIO DE CAMPO

De las encuestas realizadas a 20 microempresarios, el 60% de ellos coincide, que la razón principal de que no se realice un estudio de factibilidad previo a montarse un negocio, es la falta de conocimiento sobre el tema y de preparación, además que la motivación más grande es la necesidad de trabajar y salir adelante con sus familias. Un 55% de encuestados han tomado decisiones de tener negocios de venta de productos siendo que el 60% de ellos han recibido préstamos para poder montar sus negocios el otro 40% han sido por su propio capital.

Un 75% de empresarios están dispuestos a tomar estudios ya que tienen la necesidad de tener más conocimientos para poder administrar su empresa, el otro 25% de encuestados no desean tomar estudios por razones ajenas.

Los indicadores que se aplicarán para conocer si el proyecto es factible o no es el cálculo del Valor actual neto (VAN), Tasa interna de retorno (TIR) y la relación beneficio/costo.

Valor actual neto

El VAN es un indicador que nos ayuda a medir la viabilidad de un proyecto, una vez que ya se hayan determinado los futuros ingresos y egresos, y restando la inversión inicial, la inversión se considera factible cuando el VAN es mayor que 0, es decir ha generado una ganancia, para esto se aplica la siguiente fórmula:

$$VAN = -I + \frac{FN1}{(1 + Td)^1} + \frac{FN2}{(1 + Td)^2} \dots + \frac{FNn}{(1 + Td)^n}$$

Dónde:

Td: Tasa de descuento **Fn:** flujo neto **I:** Inversión Inicial **n:** número de períodos

Aplicación de la fórmula:

$$VAN = -\$200.000,00 + \frac{\$55.300,00}{(1 + 15\%)^1} + \frac{\$66.010,00}{(1 + 15\%)^2} + \frac{\$78.862,00}{(1 + 15\%)^3} + \frac{\$94.284,40}{(1 + 15\%)^4} + \frac{\$112.791,28}{(1 + 15\%)^5}$$

$$VAN = \$59.837,66$$

Tomando en consideración que el resultado del VAN es mayor que 0, se puede decir que la inversión es factible para el pequeño empresario.

Tasa In terna de Retorno

A través del cálculo de la TIR se determina cuál es la tasa de descuento para que el VAN sea 0, es decir la máxima tasa de interés con la que es posible endeudarse para financia r el proyecto.

Para este caso práctico la TIR que iguala a 0 el VAN es de 25,52%.

Relación Beneficio/Costo

La relación beneficio/costo es un análisis comparativo que se realiza de manera directa entre los ingresos obtenidos y los costos generados por el proyecto. Este cálculo se lo hace trayendo a valor presente tanto los costos como los gastos para al final dividirlos. Bajo este estudio se debe tener en consideración que el resultado de la división Beneficio/Costo será comparado con 1, por lo que, si el resultado es mayor que 1 se recomienda aceptar el proyecto, y caso contrario si el proyecto es menor que 1 se recomiendo optar por otras alternativas y no invertir en el proyecto.

Relación Beneficio/Costo	
Valor Presente Ingresos	\$853.685,33
Valor Presente Costos	\$656.428,15
B/C	1,30

Para este ejercicio práctico la relación B/C es de 1,30, es decir que por cada dólar de costos espera recibir \$1,30 de beneficios.

CONCLUSIONES

Como demuestra la investigación, es de vital importancia que los empresarios realicen un estudio de factibilidad antes de invertir, porque eso les permitirá prever los posibles escenarios a los que se va a enfrentar el negocio, y así tomar una decisión objetiva acerca de un proyecto determinado.

La razón principal para que las personas en especial los pequeños empresarios se arriesguen a invertir sin un estudio de factibilidad, es el desconocimiento y la falta de preparación, ya que como muestran las encuestas que realizamos la mayoría de personas que decidieron emprender con su negocio, son personas que cuentan únicamente con estudios secundarios y lo hacen es por la necesidad de querer generar un ingreso para sus familias.

Cabe mencionar que, si bien el estudio de factibilidad no asegura que el proyecto tendrá éxito, ayuda a disminuir la incertidumbre y por ende el riesgo de pérdida, ya que le muestra al empresario cuáles son sus puntos débiles, para de esa manera pueda reverlos y darles solución de manera oportuna.

Un elemento muy importante en el estudio de factibilidad es la aplicación de indicadores financieros, estos permiten conocer con mayor exactitud si el proyecto generará rentabilidad o no, los indicadores más utilizados son el VAN, la TIR y la relación costo/beneficio, que como muestra el ejercicio práctico desarrollado, los valores salieron positivos y los ingresos cubrían con los costos que generaba la inversión, esta visión le permite al empresario tomar la decisión de invertir con el menor riesgo posible .

BIBLIOGRAFÍA

- Acened Puentes Montañes, G., Castro Sánchez, A. M., & Serano, A. M. (2016). Estudio de mercados para la feijoa . *Revista mexicana de agro negocios* , 271-282.
- Bucardo, M. A., Saavedra, M. L., & Camarena, M. (2015). Hacia una comprensión de los conceptos de emprendedores y empresarios . *Suma de negocios* , 98-107.
- Burmeo, Delgado, & Vérez. (2016). Estudio de factibilidad en el sistema de dirección por proyectos de inversión. *Ingeniería Industrial, vol. XXX VII*, 306.
- Canales, R. J. (2015). Criterios para la toma de decisión de inversiones . *REICE*, 101-117.
- Castro, B., & Zenia, I. (2017). Evaluación de proyectos de inversión para pequeñas y medianas empresas con una estrategia de proyección financiera . *Ra Ximhai*, 16.
- Lupiañez, L., Tiziana, & Lopez, C. (2014). El emprendimiento como motor del crecimiento económico. *ICE*, 55-63.
- Martinez Armendariz, C. A. (2015). Estudio Técnico del proyecto Tomato-Mix. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 1275-1285.
- Mendez, R. (2016). Formulación y evaluación de proyectos. Enfoque para emprendedores . *Entornos* , 475-478.
- Nogueira Rivera, D., Media León, A., Hernández Nariño, A., Comas Rodriguez, R., & Medina Noguiera, D. (2017). Análisis económico-financiero talón de aquiles de la organización. Caso de aplicación ingeniería industrial. *Ingeniería Industrial*, 108.
- Peña Abreu, M., Rodriguez Rodriguez, R., & Yobanis Piñero Pérez, P. (2016). Computación con palabras para el análisis de factibilidad de proyectos de software . *Tecnura* , 70.