

# Emprendimiento empresarial financiado con capital de riesgo

## Risk Capital financing Empresarial Entrepreneurship

## Emprendedorismo empresarial financiado con capital de riesgo

Leonor Alicia Pacheco Striedinger<sup>1</sup>

Fecha de recepción: 17 de septiembre 2017

Fecha de aceptación: 12 de octubre 2017

### RESUMEN

Este artículo tiene por objetivo proporcionar fundamentos básicos a partir de una revisión bibliográfica y la presentación de un análisis en torno al emprendimiento financiado con capital de riesgo, desde la óptica de las estrategias organizacionales y académicas nacionales e internacionales con la finalidad de impulsar iniciativas y cimentar toma de decisiones en el apalancamiento del emprendimiento empresarial. Se pretende estructurar la información necesaria para responder preguntas como: ¿Qué es Emprendimiento? ¿Cuáles son las alternativas de apoyo para el emprendimiento financiado con capital de riesgo para el desarrollo socioeconómico del país?, ¿Cuál es el rol de Servicio Nacional Aprendizaje – SENA- en el emprendimiento?; y con ello asentar juicios que enriquezcan la motivación, el análisis e iniciativas para la toma de decisión en emprendimiento.

**Palabras clave:** Capital de riesgo, emprendimiento, empresa, innovación, desarrollo sostenible.

**Cómo citar este artículo:** Pacheco Striedinger, L. A. (2017). Emprendimiento empresarial financiado con capital de riesgo. Revista Finnova, 27-34.

### ABSTRACT

The paper is based on a literature revision and analysis to comprehend entrepreneurship financed with risk capital. It considers the organizational strategic perspectives and national or international academics to support initiatives and decision making process in the empresarial entrepreneurship. The guide questions were: What is enterperneurship? Which are the alternatives to support the entrepreneurship financed with capital risk and the socioeconomic development in the country? What is the role of National Learning Service – SENA- in the enterperneurship?. The results will be useful to set up opinions to increase motivation, analysis and actions of entrepreneurship´s decision making.

**Key words:** risk capital, entrepreneurship, company, innovation, sustainable development.

---

1 Doctorado (c) Administración Gerencial. E-mail: lpachecos@sena.edu.co

**RESUMO**

O artigo tem por objetivo, baseado numa revisão de literatura e análise, fornecer noções básicas do empreendimento financiado con capital de risco, considerando as perspectivas das estratégias organizacionais e académicas nacionais e internacionais como o objetivo de suportar iniciativas e fortalecer a tomada de decisões no alavancagem do empreendedorismo empresarial. Organizou-se a informação necessária para responder perguntas como: ¿O qué é empreendedorismo? ¿Quais são as alternativas de apoio para o empreendedorismo financiado con capital de risco para o desenvolvimento socioeconómico do país?, ¿Qual é o papel d Serviço Nacional de Aprendizagem – SENA- no empreendedorismo?; e assim, criar os juízos para enriquecer a motivação, a análise e as iniciativas para a tomada de decisão no empreendedorismo.

**Palavras chave:** Capital de risco, emprendimiento, empresa, inovação, desenvolvimento sustentável.

**Introducción**

Al analizar los altos niveles de competitividad de diversos países del mundo, se podría concluir que el emprendimiento empresarial ha sido uno de los aspectos relevantes para el crecimiento socioeconómico, dada la relación entre el gasto en inversión y desarrollo que entraña potencialmente un conocimiento que a su vez conduce a nuevas tecnologías y crecimiento. Consecuentemente, el emprendimiento ha sido utilizado como estrategia para el desarrollo humano a partir del usufructo de nuevos conocimientos al servicio del bienestar y la calidad de vida de la población; razón sustraída de la interpretación del emprendimiento como la capacidad de crear ideas y saberes con valor económico, generando nuevos empleos, mayor prosperidad social, satisfacción a las necesidades del mercado y sostenibilidad empresarial, entre otros aspectos convirtiéndose así en una figura imprescindible en el engranaje empresarial moderno.

Examinar el emprendimiento empresarial y su financiamiento con capital de riesgo como directriz para lograr un desempeño eficaz dentro de la sociedad y contribuir con su crecimiento, exige el análisis de sus características, para comprender de manera detallada su concepción, lo que entraña las diversas contribuciones en la gestación y desarrollo empresarial como fenómeno socioeconómico. Así, mediante el análisis de diversos estudios que han realizado por destacados autores e investigadores, se pretende aportar algunas reflexiones, comentarios y consideraciones a los emprendedores, estudiantes y organismos dedicados a ello, para aportar a sus iniciativas sobre el emprendimiento financiado con capital de riesgo desde una aproximación teórica práctica que se ha convertido en una opción de desarrollo humano empresarial muy importante al interior del Servicio Nacional de Aprendizaje SENA.

- ***Emprendimiento, timonel del desarrollo***

Colombia se encuentra en un momento histórico, donde la competitividad es un elemento fundamental para el desarrollo social sostenible. El Índice de Competitividad Global (ICG) que captura el conjunto de instituciones, políticas y variables como la salud, la educación superior, infraestructura, sofisticación empresarial, la innovación, preparación tecnológica; por mencionar algunos de los indicadores que representan de forma integral y tangible el bienestar de la población, ha sido muy deficiente y lenta a través del tiempo, lo anterior se evidencia en el ranking internacional el ICG al año 2016 donde Colombia ocupa el lugar 61 entre 138 países. (The Global Competitiveness Report 2016-2017, World Economic Forum)

Es claro que, para mejorar los índices de competitividad en el país, el emprendimiento y la innovación proveen aspectos que conducen a la generación de nuevos productos y servicios, los cuales además de satisfacer

necesidades, elevan la calidad de vida, contribuyen en la generación de empleos, mejoran la economía de las empresas y benefician a toda la sociedad.

Ante este contexto, las economías del mundo a partir del marco de la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible, definido en 2015 por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe- Organización de las Naciones Unidas (CEPAL- ONU), establecen como objetivos relacionados a la innovación y el emprendimiento:

“*Objetivo 1.* Poner fin a la pobreza en todas sus formas y en todo el mundo

*Objetivo 2.* Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible

*Objetivo 3.* Garantizar una vida sana y promover el bienestar de todos a todas las edades

*Objetivo 4.* Garantizar una educación inclusiva y equitativa de calidad y promover oportunidades de aprendizaje permanente para todos.

*Objetivo 5.* Lograr la igualdad de género y empoderar a todas las mujeres y las niñas.

*Objetivo 6.* Garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.

*Objetivo 7.* Garantizar el acceso a una energía asequible, fiable, sostenible y moderna para todos.

*Objetivo 8.* Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos.

*Objetivo 9.* Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación.

*Objetivo 10.* Reducir la desigualdad en los países y entre ellos.

*Objetivo 11.* Lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.

*Objetivo 12.* Garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles.

*Objetivo 13.* Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos.

*Objetivo 14.* Conservar y utilizar sosteniblemente los océanos, los mares y los recursos marinos para el desarrollo sostenible.

*Objetivo 15.* Proteger, restablecer y promover el uso sostenible de los ecosistemas terrestres, gestionar sosteniblemente los bosques, luchar contra la desertificación, detener e invertir la degradación de las tierras y detener la pérdida de biodiversidad.

*Objetivo 16.* Promover sociedades pacíficas e inclusivas para el desarrollo sostenible, facilitar el acceso a la justicia para todos y construir a todos los niveles instituciones eficaces e inclusivas que rindan cuentas.

*Objetivo 17.* Fortalecer los medios de implementación y revitalizar la Alianza Mundial para el Desarrollo Sostenible”. (ONU, 2015).

Con estos objetivos se espera generar una ruptura de paradigmas que favorezca que el proceso de construcción de la sociedad mundial sea más equitativa y justa de lo que hasta el momento se haya tenido. Se exalta a la realización de esfuerzos orientados a favorecer la igualdad, integrando las esferas sociales, económicas y ambientales; tratando temas críticos como la educación, innovación, seguridad alimentaria, protección social, provisión de servicios básicos, productividad e industrialización inclusiva y sostenible, protección de los océanos, la atmósfera, la biodiversidad y gestión del riesgo.

El concepto de emprendimiento ha sido estudiado por múltiples investigadores desde diversas escuelas. Entre los más destacados se encuentran Cantillon (1755) reconocido economista que habló por primera vez del emprendimiento en su obra *Essai sur la nature du commerce en general*, y en ella se refiere al emprendedor como un sujeto de negocios que en su contexto enfrenta incertidumbre; es decir para él era claro que el empresario asume riesgos desde la gestación empresarial. Por su parte, Schumpeter economista checoslovaco en 1934, presenta al emprendedor como un individuo irracional quien por su capacidad de innovación en los procesos productivos promueve el avance de la sociedad, lo concibe como el propulsor de un proceso de cambio económico a través de construcción de nuevas ideas, que

surgen de la lectura que hace de las necesidades del consumidor o mediante la creación de nuevas soluciones a los requerimientos existentes o creadas por el productor. (Schumpeter, 1957)

Posteriormente, Hoselitz destaca el concepto de Jean-Baptiste Say quien afirma que el entrepreneur “es un individuo líder, previsor, tomador de riesgos y evaluador de proyectos, que moviliza recursos desde una zona de bajo rendimiento a una de alta productividad” (Schnacrch. 2009, Pág.229). Para Say el emprendedor traspassa recursos económicos de un área de baja productividad a una de alta productividad y mayor rendimiento. Para la Comisión Europea el emprendimiento es una competencia y por lo tanto posible de desarrollar mediante el fortalecimiento de actitudes, destrezas y conocimientos de que permiten a los individuos convertir ideas en acciones; así mismo, destaca que el emprendimiento no solo hace referencia a las actividades económicas y la creación de negocio, sino, de manera más amplia, a todas las áreas de la vida y la sociedad.

En la literatura no se encuentra un concepto único que defina el emprendedor; sin embargo, se podría decir que un emprendedor es un pionero, capaz de propiciar nuevos esquemas, aunque este rodeado de riesgos y es aquel que acepta que se encuentra inmerso en la incertidumbre empresarial. El perfil del emprendedor lo beneficia así mismo, pero también a la comunidad de la que forme parte, ambas partes fortalecerán su competitividad y tendrán mayores posibilidades de desarrollo social y económico. Muchos de los avances tecnológicos y de las ideas novedosas surgen del emprendimiento de empresas nacientes o ya estructuradas; las cuales permanentemente se dedican a explorar nuevas ideas y a redefinir la mejor manera de aplicarlas a procesos productivos, a estrategias de comercialización, a productos nuevos o a la renovación de los ya existentes.

- ***SENA, herramienta para el emprendimiento empresarial***

Colombia al alinearse con estos planteamientos y con el apoyo del Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA) quien constituye pieza clave en su logro para el emprendimiento, promueve iniciativas em-

presariales que surgen de las diferentes necesidades expresadas en las regiones del país. Es decir, el SENA al fomentar el emprendimiento en todos los programas de formación bajo el acompañamiento institucional o a partir de iniciativas de los individuos con espíritu innovador, flexibles, dinámicos, capaces de asumir riesgos, creativos y orientados al crecimiento con la capacidad de gestar y operar nuevas ideas, productos y servicios interesados en la implementación de ideas empresariales, intenta dar respuesta a las necesidades de la comunidad integrando el desarrollo social y económico de manera simultánea.

El SENA cumple su función misional estimulando en las regiones del país propuestas innovadoras en el ámbito tecnológico y social para dar respuestas reales a las necesidades de la población colombiana. Los emprendedores encuentran en la institución asesoría y acompañamiento en el diseño e implementación de sus propias iniciativas desde la concepción de la idea, su desarrollo, crecimiento y mejoramiento continuo de su producto o servicio final. Adicionalmente, la institución posee convenios con organismos nacionales e internacionales, que ayudan al pequeño empresario a dar a conocer sus productos y servicios; en las unidades de emprendimiento innovador son patrocinadoras de esta actividad y cuenta con la infraestructura y capital humano, con la capacidad para orientar al emprendedor sobre banca de oportunidades y planes de negocios, entre otros.

En este sentido, el SENA dentro de su filosofía de emprendimiento, provee a la población colombiana servicios de asesoría para la creación de empresas de forma personalizada bajo un esquema de trabajo en equipo y de visión para hallar una oportunidad de negocio, desarrollando tópicos como la identificación de ideas de negocios; es decir, propuestas de productos o servicios que gusten, que lo sepa hacer y que haya alguien dispuesto a pagar por ello; asimismo, estrategias para la formulación del negocio, su formalización legal y acompañamiento para la puesta en marcha durante el primer año de existencia.

- **Resorte financiero del emprendimiento empresarial – Fondo EMPRENDER**

Para convertir esas ideas innovadoras en realidades, se requiere de inversión económica que apoye estas iniciativas, que, en la mayoría de los casos, necesitan de financiamiento con capital de riesgo bien sea proporcionado por el sector inversionista privado o público. Fracica (2009) define el capital de riesgo como:

*(...) una serie de fuentes de financiación conocidas como familiares y amigos del emprendedor (FFF), ángeles inversionistas, capital semilla y fondos de capital privado. Cada una de ellas tiene características propias, formas de operación diferentes y están específicamente orientadas a cubrir determinadas etapas del ciclo de vida de las empresas; por consiguiente, hay una clara articulación entre el ciclo de vida de las empresas y las opciones de financiación que ofrece el capital de riesgo. (Pág.34)*

Es decir, el capital de riesgo es un instrumento que apoya el proceso de emprendimiento empresarial, y destaca la necesidad de un sistema de financiamiento para cada fase desde su concepción a la consolidación. Según el informe generado por Global Entrepreneurship Monitor Colombia –GEM- en el 2017, los emprendimientos para la generación de empresas son en promedio de corta duración el 8,9% de la población adulta entre 18 y 64 años que ha estado al frente de su iniciativa empresarial, y que ha sobrevivido por más de 42 meses (3.5 años) pagando salarios o cualquier otro tipo de remuneración a empleados y/o propietarios. Sin embargo, el 8,9% de empresarios en los últimos 12 meses ha vendido, cerrado, discontinuado o abandonado una empresa o negocio del cual era propietario o gerente, incluyendo cualquier forma de autoempleo o venta de bienes y/o servicios, el motivo por el cual el 30% de empresarios cerró, se debe a que la empresa no era rentable. Esto parece indicar que las condiciones del entorno no favorecen el tránsito de empresas nacientes a empresas establecidas.

El GEM también explica que los emprendimientos en el país generan pocos empleos sostenidos: el 70% las empresas nacientes y nuevas, (más de 3 meses y menos de 42 creación) generan entre 1- 5 empleos. Del total de colombianos que tienen postgrado, el 33% de-

sarrolla actividad empresarial naciente o nueva. Otra información interesante de este informe son algunas de las recomendaciones dadas por expertos nacionales para mejorar la actividad empresarial en Colombia entre las cuales se destacan: generar políticas públicas de orden nacional, regional y municipal que incentiven la creación de empresa, promover en los medios de comunicación casos exitosos de empresarios; mejorar la educación empresarial en los colegios; reducir los trámites burocráticos para la formalización de las empresas; fomentar la creatividad, innovación y toma de riesgo en colegios y universidades y generar mecanismos de financiación más flexibles y asequibles para los empresarios, entre otras más. Lo anterior, invita a la búsqueda de alternativas exitosas, para que estos emprendimientos financiados con capital de riesgo cumplan con sus objetivos de innovación y desarrollo sostenible en el tiempo.

En correspondencia, es fundamental el establecimiento de estrategias y tácticas en el sistema educativo para la identificación de emprendedores, la formación de capital humano y el acompañamiento en el desarrollo de ideas innovadoras apoyadas con capital de riesgo, que apunten a los diferentes planes de desarrollo. En Colombia este capital de riesgo se presenta como fondos que se definen como estructuras formales que desarrollan la actividad financiera de provisión de recursos de mediano y largo plazo, para el emprendimiento mediante empresas pequeñas, en la mayoría de los casos.

El Estado participa del fomento para la creación de Fondos de Capital de Riesgos como en el caso del Fondo Emprender que administra el SENA, que permite el acceso a recursos económicos con el objetivo de apoyar proyectos productivos para incentivar la creación de empresas en grupos de la población. Creado mediante la Ley 789/2002, conformado por el 80% de la monetización de la cuota de aprendizaje, aportes del presupuesto de la nación, recursos de organismo de cooperación internacional, recursos de fondos de inversión públicos y privados, fondos de cesantías y pensiones y banca multilateral.

Para un emprendimiento con apoyo en capital de riesgo, es necesario tener en cuenta algunas fases relevantes para el logro y sostenimiento de sus objetivos.

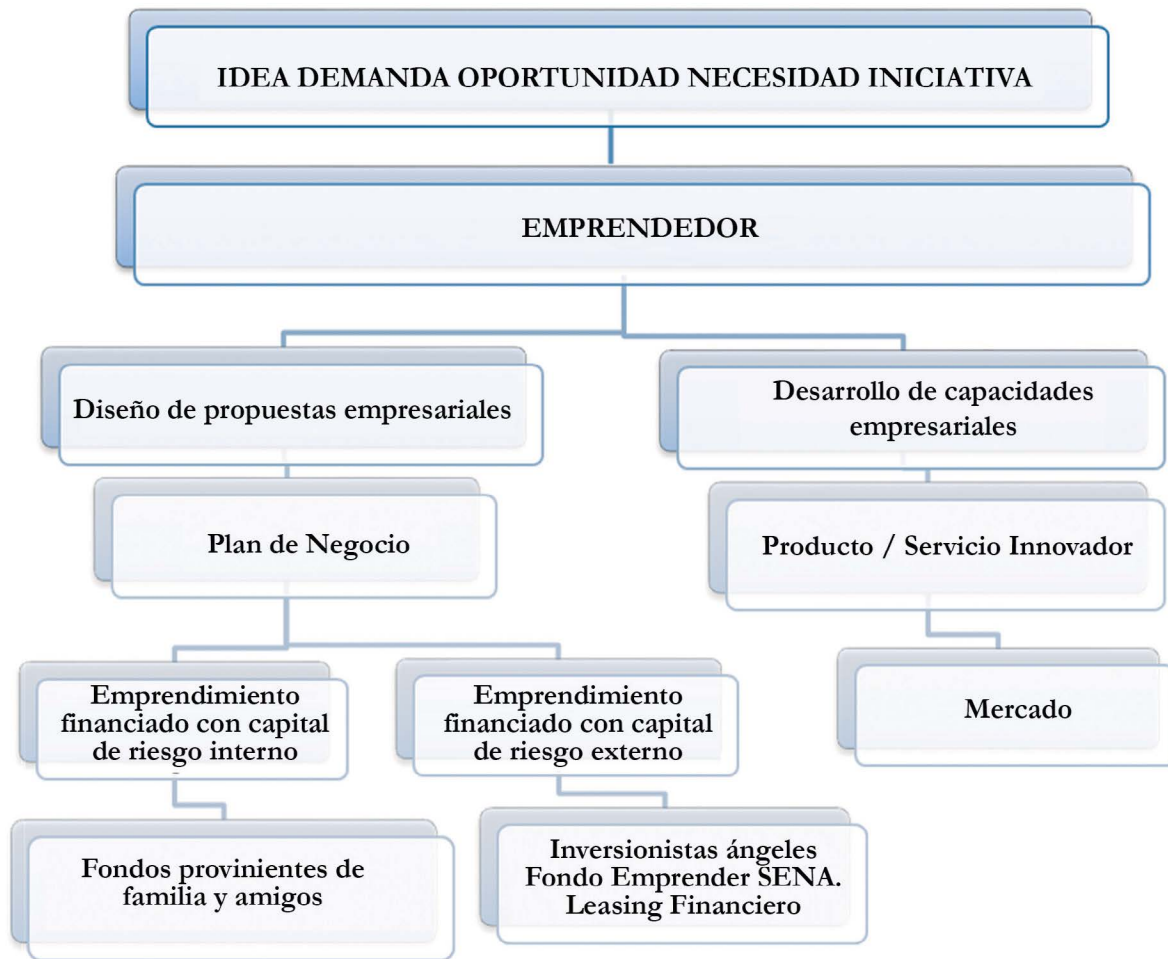


Figura 1. Fases del emprendimiento financiado con capital de riesgo

Fuente: Pacheco Striedinger, L., 2019.

Es importante resaltar que, para que los países emergentes como Colombia, logren avanzar en este contexto de ideas, deben contar con estrategias de financiamiento para desarrollar proyectos de investigación, desarrollo tecnológico y emprendimiento. Y una de las estrategias exitosas utilizadas por países desarrollados en el incentivo de la innovación y desarrollo de empresas en sus diferentes etapas mediante la financiación con capital de riesgo. Lo descrito, conduce a pensar en un cambio significativo y estructural en los modos de producción de las empresas; es decir, la orientación de la academia y el desarrollo de bienes, productos y servicios de la población, en aquellas organizaciones gestoras de innovación, desarrollo y tecnología direccionadas hacia la

originalidad y su sostenibilidad en el tiempo, promoviendo así la competitividad y el desarrollo del país.

En este orden de ideas, la inversión en emprendimiento con capital de riesgo forma parte de los planes de desarrollo de un país que, entre otras cosas, debe procurar el financiamiento apropiado, con habida cuenta de su riesgo, impacto positivo en la empleabilidad y rentabilidad esperada. Consecuentemente, se espera la generación de los efectos reales sobre la provisión de financiamiento con características adecuadas para este tipo de apalancamiento financiero, para superar las barreras posibles al materializar las ideas novedosas y su consecuente desarrollo económico, social, tecnológico y ambiental sostenible.

A propósito de esta forma de financiamiento al emprendimiento, según un estudio comparativo con la participación de varios países emergentes e industrializados, Brasil y Chile son los dos países de la región Latinoamericana que más han avanzado en la creación de condiciones propicias para la emprendimiento financiados con capital de riesgo. (Jiménez, L.F., 2006), apoyando a la gestación de empresas y al fortalecimiento de las mismas durante su crecimiento, impactando en la generación de empleos, mejoras en la producción con desarrollos seguros para el trabajador y ambientalmente sostenibles.

En los países industrializados, un promedio superior al 60% de la inversión del emprendimiento es realizado por empresas privadas. En los países latinoamericanos sobre los cuales se cuenta con información, la mayor parte de la inversión en emprendimiento es realizada por el gobierno o financiada por este, por las universidades y, en menor grado, por las empresas. Al mismo tiempo, muchas innovaciones se traducen en la creación de empresas nuevas, ya sea porque en las ya consolidadas sus empleados deciden crear un vehículo separado para desarrollar innovaciones externamente, teniendo en cuenta su riesgo y rentabilidad esperada, o bien porque las innovaciones son el fruto de la acción emprendedora de agentes independientes.

## Conclusiones

En suma, los desafíos y retos competitivos planteados en el contexto nacional e internacional como la agenda 2030 para el desarrollo sostenible, en materia de innovación y desarrollo tecnológico que incluyen temas asociados al emprendimiento, obligan a repensar estrategias en el contexto colombiano, haciendo uso de acciones que fortalezcan el emprendimiento financiado con capital de riesgo, destacando que éste rompe paradigmas gracias a la innovación, que genera unas rentas extraordinarias, proporciona empleabilidad, crecimiento económico y bienestar social sostenido en el tiempo. En términos generales, al considerar al emprendedor como un potencial vivo de nuestra economía y sostén del bienestar social, se exalta al logro y mejora de la capacidad tecnológica de los sectores industriales del país.

En definitiva, el proceso de emprendimiento proviene de diversas fuentes y presenta diferentes fases de ciclos para su logro; empero, el financiamiento de estas iniciativas es una circunstancia esencial y crítica para que estas de ideas creativas en forma de nuevos productos, servicio, procesos o empresas, contribuyan en la obtención de metas como la del desarrollo sostenido de los países, en especial Colombia. En consecuencia, para el logro de un emprendimiento sostenido hay que canalizar con efectividad los flujos de financiación, como el de capital de riesgo, que requiere el fortalecimiento en diversas instancias tales como la academia, autoridades monetarias, el Estado a través de instituciones como el SENA y la sociedad civil.

## Bibliografía

Actividad Empresarial Colombiana (2017). Global Entrepreneurship Monitor Colombia

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible (2015). Tomado <http://www.cepal.org/es/temas/agenda-2030-desarrollo-sostenible> el 29 de Mayo de 2017.

Cantillon, R. (1755): *Essai sur la nature du commerce en general*. [Ensayo sobre la naturaleza del comercio en general] Institut National d'Etudes Démographiques, 1997. *Reprod. facs. de la ed. de Paris: Institut National d'Etudes Démographiques, 1952.* - Texte de l'édition originale de 1755.

Fracica Naranjo, G. (2009) La financiación empresarial y la industria del capital de riesgo: Estructura y conceptos. *Revista EAN* No. 66: mayo-agosto. Tomado de <http://campusvirtual.ubjonline.mx/> el 26 de Mayo de 2017.

Hoselitz, B.F. (1960). The early history of entrepreneurial theory. In J.J. Spengler and W.R. Allen (eds.). *Essays in Economic Thought: Aristotle to Marshall* (pp. 234-258). Chicago: Rand McNally.

Jiménez, L.F. (2006). Capital de riesgo para la innovación: lecciones de países desarrollados, serie Desarrollo productivo, N° 173, LC/L.2617-P, San-

tiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (cepal). Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.06.II.G.159. Tomado de [http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11287/096173187\\_es.pdf?sequence=1](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11287/096173187_es.pdf?sequence=1). el 30 de Mayo de 2017.

The Global Innovation Index (2016) En: <https://www.globalinnovationindex.org/gii-2016-Tomada> de [www.colombiacompetitiva.gov.co](http://www.colombiacompetitiva.gov.co) el 30 de Mayo de 2017.

Schumpeter, J., (1957) Teoría del Desarrollo Económico. Traducido por PRADOS ARRARTE, J., Fondo de Cultura Económica, México, 1957

Schnarch Kirberg, Alejandro (2014). Emprendimiento exitoso: cómo mejorar su proceso y gestión. Bogotá, Ecoe Ediciones.