

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá



**Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la
capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá**

Jenny María Salcedo Merchán

Fabio Adán Zabala Rodríguez

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera

abril de 2022

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

**Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la
capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá**

Jenny María Salcedo Merchán

Fabio Adán Zabala Rodríguez

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en
Gerencia Financiera**

Asesor disciplinar

Diego Alejandro López Ordóñez

Doctorando en Administración de Empresas

Campo Elías López Rodríguez

Doctorando en Psicología

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

abril de 2022

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Dedicatoria

A Dios, por iluminar cada minuto de mi vida, ser mi guía en cada paso y permitirme la culminación de este proyecto para lograr alcanzar mis objetivos.

A mi esposo por su paciencia, por su apoyo constante y quien siempre me ha motivado a seguir luchando y a no rendirme.

A mis hijas, quienes son mi motor en la vida, mi motivo de orgullo, que este logro les sirva de ejemplo para alcanzar sus propias metas.

Jenny María Salcedo Merchán

Hoy al culminar este proyecto de investigación queremos dedicarlo aquella persona que siempre nos llenó de bendiciones, fortaleza, sabiduría y fuerzas sobre todo en esos momentos difíciles y lleno de cansancio y sueño gracias señor Dios, a nuestras familias, padres, pareja e hijos ya que fueron el objetivo principal de este gran esfuerzo ya que fueron varios días y horas que dejamos de compartir con ustedes por cumplir este sueño, nuestro propósito es salir a delante y poderles brindar a futuro una mejor calidad de vida.

Fabio Adán Zabala Rodríguez

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Agradecimientos

A los profesores y amigos Campo Elías López Rodríguez y Diego Alejandro López Ordóñez por sus enseñanzas, tiempo y dedicación durante el desarrollo de este proyecto.

Contenido

Resumen	9
Introducción.....	11
1. Problema.....	14
1.1 Descripción del problema.....	14
1.2 Pregunta de investigación.....	16
2. Justificación	17
3. Objetivos	22
3.1. Objetivo general.....	22
3.2. Objetivos específicos	22
4. Marco de referencia	23
4.1. Marco teórico.....	23
4.1.1 Factibilidad y Evaluación Financiera.....	23
4.1.2 Instrumentos Financieros	25
5. Metodología.....	28
5.1. Alcance de la investigación.....	28
5.2. Enfoque metodológico	28
5.3. Instrumentos	29
5.4. Procedimientos.	31
5.4.1 Valor Presente neto (VPN).....	32
5.4.2 Tasa interna de retorno (TIR).....	32
5.4.3 Relación Beneficio Costo.....	33
5.5 Análisis de información.	34
5.6 Consideraciones éticas	34

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

6. Resultados.....	35
6.1 Plan de Inversión	35
6.2 Ingresos	36
6.3 Flujo de caja	38
6.4 Evaluación financiera.....	39
7. Conclusiones.....	41
8. Recomendaciones	44
Referencias bibliográficas	45

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Lista de tablas

Tabla 1. Ranking de centros de capacitación empresarial en Bogotá	19
Tabla 2. Ranking de centros de capacitación con sus respectivos cursos de formación y precio.....	19
Tabla 3. Plan de inversión.....	35
Tabla 4. Cálculo de ingresos general.....	36
Tabla 5. Cálculo de ingresos paquete individual sesión virtual en vivo 8 Hrs - Mínimo 10 personas (Habilidades Blandas).....	36
Tabla 6. Cálculo de ingresos paquete individual sesión presencial 8 hrs - mínimo 10 personas (habilidades blandas)	37
Tabla 7. Cálculo de ingresos paquete individual sesión presencial 8 hrs - mínimo 10 personas (habilidades blandas)	37
Tabla 8. Cálculo de ingresos paquete individual sesión virtual en vivo 40 hrs - mínimo 10 personas (marketing digital)	37
Tabla 9. Flujo de caja.....	38
Tabla 10. Evaluación financiera.....	40

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Lista de figuras

Figura 1. Procedimiento diseñado para contribuir al logro de una gestión empresarial sostenible	15
Figura 2. Flujograma de revisión documental.....	30

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Resumen

Para los inversionistas es fundamental realizar un estudio financiero porque así les permite tomar decisiones de préstamos o inversión en un proyecto determinado. El objetivo de esta investigación es realizar un estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá. La presente investigación es de tipo descriptiva, el instrumento para la recolección de información es la revisión documental debido a que tiene un enfoque de carácter cualitativo. Para determinar la factibilidad financiera se utilizó indicadores como el valor presente neto (VPN), la tasa interna de retorno (TIR) y la relación beneficio-costos para analizar la viabilidad del proyecto. Dentro de los hallazgos encontrados, se obtuvo que el valor presente neto (VPN) arrojó un valor positivo lo cual maximizaría la inversión con una tasa de descuento del 18%, por otro lado, la tasa interna de retorno es del 20%, lo que significa que la rentabilidad del proyecto a futuro es de un 20% y en la relación beneficio-costos se obtuvo un resultado mayor que uno, lo que muestra que los beneficios son mayores que los costos. De acuerdo a los resultados anteriormente obtenidos, se concluye que la inversión del proyecto es recomendada, ya que genera una rentabilidad para el inversionista y además ayudaría a promover el desarrollo económico y social de la ciudad de Bogotá.

Palabras claves

Gerencia Financiera, indicadores financieros, análisis financiero, proyecto

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Abstract

For investors, it is essential to carry out a financial study because it allows them to make loan or investment decisions in a given project. The objective of this research is to carry out a financial feasibility study for the creation of a company dedicated to corporate training in the city of Bogotá. This research is descriptive, the instrument for collecting information is documentary review because it has a qualitative approach. To determine the financial feasibility, indicators such as the net present value (NPV), the internal rate of return (IRR) and the benefit-cost ratio were used to analyze the viability of the project. Among the findings found, it was obtained that the net present value (NPV) showed a positive value which would maximize the investment with a discount rate of 18%, on the other hand, the internal rate of return is 20%, which it means that the profitability of the project in the future is 20% and in the benefit-cost ratio a result greater than one was obtained, which shows that the benefits are greater than the costs. According to the results previously obtained, it is concluded that the investment of the project is recommended, since it generates a return for the investor and would also help promote the economic and social development of the city of Bogotá.

Keywords

Financial Management, financial indicators, financial analysis, project

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Introducción

La necesidad de las organizaciones hoy en día es aumentar el nivel de productividad, la rentabilidad y el desempeño e intelectualidad de su personal a través del fortalecimiento de sus habilidades y competencias, siendo estos objetivos fundamentales para el éxito. La creación de instituciones de formación y consultoría empresarial han venido en aumento, por eso se considera una excelente oportunidad de inversión ante la falta de instituciones de formación de calidad, por esta razón, se realiza un estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá, y a través del análisis de indicadores de evaluación financiera se apoya en la toma de decisiones estratégicas gerenciales que ayudan a determinar la viabilidad financiera del proyecto.

El recurso humano se constituye como la justificación más importante planteada o elemento fundamental que le da validez y uso a los demás recursos, en este sentido, el personal de la organización puede potenciar, desarrollar habilidades y competencias que le permitirán ampliar la ventaja competitiva de la empresa que puede ser sostenida y perdurable en el tiempo. Por su parte, Parra Penagos & Rodriguez Fonseca (2016) manifiestan que la capacitación es una de las mejores inversiones en recursos humanos y una de las principales fuentes de bienestar para el personal y para la organización generando una ventaja competitiva. Un equipo de trabajo con una formación adecuada a la necesidad de los empleados es el mayor activo para una empresa, ya que se consigue un aumento de productividad y calidad de trabajo con mejores resultados (Cardoza Palmera, 2020).

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

La sustentación de la investigación es la adecuada, haciendo referencia a la recopilación de antecedentes y análisis de las características de los procesos, donde se permite acceder a fuentes de información importantes de consulta como artículos, folletos, libros, informes, tesis, boletines y revistas científicas, información indispensable para argumentar objetivos de la investigación.

La estrategia de investigación documental “permite el acercamiento a los textos a través de la lectura consiente y juiciosa, cruzando, contrastando y analizando las teorías encontradas”

(Demarchi et al., 2016).

Según Burneo-Valarezo, Delgado Víctore & Vérez (2016) el estudio de factibilidad es un instrumento de oportunidad que permite a los inversores evaluar proyectos apoyados en los indicadores financieros, con el fin de tomar la decisión más adecuada de ejecución de la inversión. Por su parte, Vergara Muñoz (2019) Lo define como una herramienta de análisis organizacional para establecer las posibilidades de éxito o fracaso de la inversión, donde se aplican las estrategias gerenciales para una ejecución exitosa. El estudio de factibilidad financiera permite tomar decisiones y ayuda a determinar la viabilidad financiera de la inversión (Arévalo Sánchez, 2019). Además, Ruíz (2017) refiere que “el estudio financiero se trata de comparar los flujos positivos (ingresos) con flujos negativos (costos) que genera el proyecto a través de su vida útil, con el propósito de asignar óptimamente los recursos financieros” (p. 184).

El alcance metodológico de esta investigación es de tipo descriptivo, donde permite analizar, evaluar e identificar los factores más relevantes que tienen que ver el fortalecimiento en la formación, actualización de habilidades y competencias del personal por parte del área de

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá
talento. Los instrumentos aplicados en el estudio de factibilidad se encuentran en la recolección de información y el análisis documental. El enfoque metodológico trazado en la investigación es cualitativo, el cual se basa en una realidad subjetiva, dinámica y compuesta por una serie de contextos que tiene como resultado el análisis profundo y reflexivo.

De acuerdo con la evaluación financiera realizada al estudio de factibilidad, el grupo de trabajo pudo establecer los siguientes indicadores financieros una inversión fija de \$20.174.450 y una diferida de \$7.825.000 para un total de \$27.999.450 con unos gastos fijos proyectados en los siguientes 6 meses que alcanzaron los \$56.858.229, con un plan de inversión total de \$84.857.679. La proyección de ventas (ingresos) y costos a 5 años tiene un crecimiento promedio del 5% anual obteniendo una utilidad de \$58.971.256 para el primer año y un costo promedio anual de \$2.124.636.982. La VPN corresponde a \$3.961.226 lo que indica la viabilidad del proyecto, tasa de descuento del 18%, la VPN al ser mayor que cero significa que esta oportunidad de inversión es óptima. La tasa interna de retorno (TIR) corresponde 20% al ser mayor que cero se traduce que el proyecto es rentable.

La conclusión general establecida por el grupo de trabajo es que se coincide con los referentes teóricos consultados, el éxito de un proyecto de inversión obedece a la interpretación acertada de los resultados de los indicadores financieros. El estudio de factibilidad es una herramienta que permite orientar al inversionista en la decisión de invertir de acuerdo con la información obtenida en la evaluación financiera.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

1. Problema

1.1 Descripción del problema

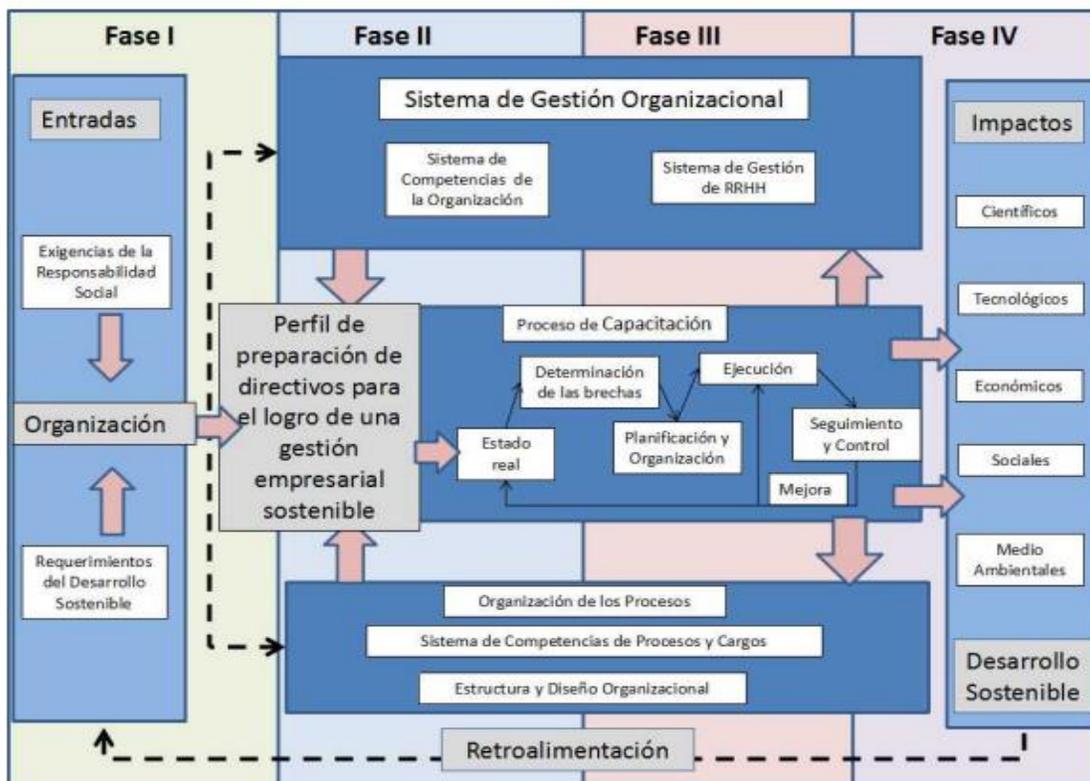
Las empresas en el mundo se están enfocando en contratar personal con habilidades blandas y experiencias por generación de estudios y capacidades, por este motivo es fundamental capacitar el personal para lograr obtener una mejora constante de los procesos productivos (Camarena & Saavedra, 2018; López-Rodríguez et al., 2020). En la actualidad las compañías colombianas han venido presentando inconvenientes en la productividad de su personal, puesto que no cuentan con las habilidades y competencias necesarias para desarrollar una determinada función (Ricardo, Bermúdez & Velázquez, 2019).

Como asegura Aguilar Rincón et al. (2020) las principales herramientas de una organización son los programas de capacitación que mejoran las habilidades y competencias laborales de sus empleados, la implementación de estos conocimientos garantiza el éxito y la satisfacción de los resultados operacionales. En la actualidad como afirma Honores Jaramillo et al. (2020) es indispensable las capacitaciones corporativas porque son estas son las que agregan valor a la técnica de aprendizaje para medir la productividad, el desempeño laboral en las funciones de día a día de sus trabajadores, si a estos programas se le suma la apreciación realizada por Manosalvas & Dukova (2019) donde la metodología Kolb aplicada a la efectividad y creatividad nos entrega como resultados mejoras continuas en los procesos de mejoramiento organizacional, facilitando la orientación al resultado de sus trabajadores.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Como afirma Franco Echeverry (2016) el éxito, la productividad y la rentabilidad dependen de una excelente gestión organizacional de sus procesos gerenciales y operativos en términos de competitividad y habilidades de sus trabajadores. Sin embargo, es muy importante que “el trabajo en grupo y el proceso de solución de problemas, la aplicación del procedimiento reveló que los resultados proporcionados constituyen fundamentos para formular propuestas de acciones de capacitación que pueden contribuir al fortalecimiento de conocimientos” (Ricardo, Bermúdez & Velázquez, 2019, p. 253).

Figura 1. Procedimiento diseñado para contribuir al logro de una gestión empresarial sostenible



Fuente: La capacitación de directivos, una perspectiva para el logro de una gestión empresarial sostenible (Ricardo, Bermúdez & Velázquez, 2019).

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Si tenemos en cuenta el concepto de Alvarado & Zarate (2017) donde el objetivo fundamental es identificar las deficiencias, limitaciones y problemas organizacionales para implementar metodologías de mejoramiento continuo para lograr alcanzar los objetivos establecidos por la empresa y si adicional como lo establece Zuleta (2018) la inclusión de programas de capacitación financiera como política de inserción productiva sería un instrumento financiero para el mejoramiento del ahorro y consumo permitiendo a la empresa invertir y responder a las diferentes necesidades de financiamiento en procesos productivos y tecnológicos.

De acuerdo con Parra Penagos & Rodríguez Fonseca (2016) el objetivo es realizar una evaluación sobre la capacitación y su injerencia en la calidad, productividad y desempeño de las empresas, la capacitación es una manera de formación de personal donde influye directamente el desarrollo de conocimientos, habilidades, productividad y desempeño destacando las destrezas, la parte emocional y de productividad de los trabajadores. Para Cardoza Palmera (2020) la capacitación a futuro es más que una simple inversión es productividad, bienestar, progreso y futuro de la compañía, cuando los trabajadores se encuentran capacitados y con excelentes conocimientos es más fácil que la empresa logre sus metas.

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál es la factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá?

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

2. Justificación

Según Contreras (2012) el recurso humano es un elemento que suma valor a los negocios, este valor se hace aún más significativo cuando el conocimiento se orienta con el propósito de alcanzar las metas de la compañía. Las capacitaciones contribuyen de manera positiva en el entorno organizacional, esto se proyecta en el incremento de la productividad y utilidades de la empresa (Ávila, 2015). Por otra parte, para Pardo Enciso & Díaz Villamizar (2014) la capacitación puede ser concebida como uno de los procesos de talento humano que prepara, incrementa y perfecciona habilidades, destrezas, valores y conocimientos con respecto a actividades laborales y oportunidades de crecimiento.

El capital humano obedece en gran medida de la facultad que tengan las organizaciones para aprovechar y difundir conocimiento, el proceso idóneo para perfeccionar los saberes es justamente el de la capacitación (Contreras, 2012). Por su parte, Parra Penagos & Rodríguez Fonseca (2016) manifiestan que la capacitación es una de las mejores inversiones en recursos humanos y una de las principales fuentes de bienestar para el personal y la organización generando una ventaja competitiva. Un equipo de trabajo con una formación adecuada a la necesidad de los empleados es el mayor activo para una empresa, ya que se consigue un aumento de productividad y calidad de trabajo con mejores resultados (Cardoza Palmera, 2020).

Así mismo, Díaz Granados (2021) considera que la capacitación se debe encaminar al perfeccionamiento de las competencias, actualización de información y guiar al personal para

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

que se sienta identificado con los valores y objetivos institucionales. Por medio de la capacitación la conducta del colaborador cambia, al encontrarse en circunstancias que le permiten crecer, desenvolverse, adaptarse y a generar valor en todos los niveles: personal, profesional, económico (Rojas, Cerda & Vargas-Hernández, 2017). Por otro lado, Parra Penagos & Rodriguez Fonseca (2016) exponen que la capacitación produce en el trabajador aptitudes para contribuir con ideas, generar planes y mostrar iniciativa que traen a la compañía muchos beneficios.

Rojas, Cerda & Vargas-Hernández (2017) afirman que entre los beneficios de la capacitación está que todas las áreas de trabajo estén desempeñadas por funcionarios que posean las competencias, facultades y conocimientos necesarios para desempeñar sus funciones. Sin embargo, López (2011) señala que la capacitación debe ser permanente, porque aún cuando los trabajadores reciben una inducción en el momento de su ingreso, con frecuencia se necesita instruirlos en las tareas para las que fueron contratados. En otro orden de ideas, la formación del personal se define como el “proceso sistemático de adquisición de actitudes, conceptos, conocimientos, funciones o destrezas que dan lugar a una mejora continuada de los niveles de rendimiento laboral” (Parra Penagos & Rodriguez Fonseca, 2016, p.135).

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Tabla 1. Ranking de centros de capacitación empresarial en Bogotá

Posición	Institución	Ciudad Sede	Modalidad	Demanda
# 1	Centro de Estudios CCC	Bogota	Virtual	99,8%
# 2	Centro de Capacitación Empresarial	Antioquia	Virtual y Distancia	96,9%
# 3	Academia Creativa Conceptual FUNEDUCA	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	78,4%
# 4	IMF Smart Education	Madrid - España	Virtual, Distancia y presencial	71,1%
# 5	Edesa Cencala	Antioquia	Virtual, Distancia y presencial	70,3%
# 6	Cedinsi - Centro de Educación Integral y de Sistemas	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	68,6%
# 7	Fundación Siigo	Bogota	Presencial	51,5%
# 8	ANSA - Centro de Capacitación Empresarial	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	50,3%
# 9	Tele acción	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	32,2%
# 10	EIGP Escuelas Internacional de Gestión de Proyectos	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	29,9%
# 11	MULTIPLICAR PROFESIONAL	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	26,6%
# 12	B&V Consulting	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	26,3%
# 13	INEC - Instituto Nacional de Educación y Capacitación	Risaralda	Virtual, Distancia y presencial	25,6%
# 14	Business School Intelligent Orage	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	25,0%
# 15	Institución Educativa Compuedu	Antioquia	Virtual, Distancia y presencial	24,3%
# 16	RED GESTION INTEGRAL SAS	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	24,2%
# 17	School Security	Valle del Cauca - Bogotá	Virtual, Distancia y presencial	23,9%
# 18	S.P.G. Formación	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	23,2%
# 19	Tradesmart Markets - Escuela de Negocios de Bogota	Bogota	Virtual, Distancia y presencial	22,8%

Fuente: Elaboración propia con base en emagister.com.co (2021)

Tabla 2. Ranking de centros de capacitación con sus respectivos cursos de formación y precio

Posición	Institución	Curso	Valor
# 1	Centro de Estudios CCC	Curso Internacional de Manicure y Pedicure	2.400.000,00
		Curso Internacional de Plomería	2.362.000,00
		Curso Internacional de Herbología y Plantas Medicinales	1.200.000,00
# 2	Centro de Capacitación Empresarial	Método Base de Aceleración - MBA	3.000.000,00
		Resultado a tu medida	2.399.000,00
		Marketing digital integral	933.000,00
		Publicidad integral para tu negocio	800.000,00
		Solicitud de registro de marca	1.117.000,00
# 3	Academia Creativa Conceptual FUNEDUCA	DIPLOMADO EN BELLAS ARTES (Dibujo - Pintura - Historia del Arte)	3.000.000,00
		Dirección y Decoración de Eventos	1.250.000,00
		Diplomado en Costos y Presupuestos para obras de interiorismo y arquitectura.	650.000,00

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

		Diplomado en Procesos y Sistemas Constructivos	1.050.000,00
		Diplomado en Ilustración	10.000.000,00
# 4	IMF Smart Education	Máster en Dirección y Administración de Empresas (MBA full-time)	33.747.780,00
		Máster en Dirección y Gestión de Recursos Humanos (Full time)	33.747.780,00
		Master en Big Data y Business Intelligence	17.562.168,00
		Máster en Dirección Logística y de la Cadena de Suministro	14.142.984,00
# 5	Edesa Cencala	Auxiliar en Enfermería	2.090.000,00
		Seguridad y Salud en el Trabajo	1.165.000,00
		Cirugía Oral, Periodoncia e Implantología	1.500.000,00
		Tecnología en Salud y Seguridad en el Trabajo	1.100.000,00
		Auxiliar Administrativo en Salud	750.000,00
# 6	Cedinsi - Centro de Educación Integral y de Sistemas	Diplomado en Excel Online	950.000,00
		DIPLOMADO EN LEGISLACIÓN TRIBUTARIA VIRTUAL	945.000,00
		Diplomado en Desarrollo Web	1.300.000,00
		DIPLOMADO EN NÓMINA VIRTUAL	770.000,00
		FUNDAMENTOS EN REDES DE DATOS	675.000,00
# 7	Fundación Siigo	Capacitaciones Software SIIGO PYME y Nube	320.000,00
		Taller presencial, práctico y de preparación para el trabajo contable con Elsamara.	300.000,00
		Capacitaciones Software SIIGO PYME Compra y Venta	200.000,00
		Laboratorio SIIGO	400.000,00
		Técnico en mantenimiento de computadores	162.200,00
# 8	ANSA - Centro de Capacitación Empresarial	Básico de Vigilancia	1.250.000,00
		Introducción a la Vigilancia y Seguridad Privada	750.000,00
		Avanzado de Vigilancia	900.000,00
		Avanzado Especial de Escolta	1.300.000,00
		Avanzado de Operador de Medios Tecnológicos	1.100.000,00
# 9	Teleacción	Call Center Una Profesión	Vr a consultar
		Venta Exitosa al Cliente en el Call Center	Vr a consultar
		Claves en Atención Telefónica	Vr a consultar
		Monitoreo y Aseguramiento de Calidad en Áreas de Contact Center	Vr a consultar
		Administración Efectiva de Contact Center	Vr a consultar
# 10	EIGP Escuelas Internacional de Gestión de Proyectos	Curso de Preparación para la Certificación PMP® del PMI®	2.625.723,00
		Curso de Dirección y Gestión Aplicada de Proyectos	3.960.837,00
		Máster en Dirección de Proyectos de Cooperación Internacional	12.461.060,00
		Curso Avanzado en Microsoft Project 2016	2.625.723,00
		Especialización en Gestión Ágil de Proyectos con Certificación Scrum Manager	5.785.492,00
# 11	MULTIPLICAR PROFESIONAL	Neuro-Hipnosis con PNL	Vr a consultar
		Capacitaciones a Padres de Familia	Vr a consultar

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

		Capacitación en Intervenciones Riesgo Psicosocial	Vr a consultar
		Capacitación en Liderazgo	Vr a consultar
		Capacitación en Sentido de Pertenencia	Vr a consultar
# 12	B&V Consulting	Máster en Eneagrama e Inteligencias Relacional	14.917.901,00
		Practitioner en Eneagrama e Inteligencias Relacional	2.325.000,00
# 13	INEC - Instituto Nacional de Educación y Capacitación	Técnico en Mecánica Dental	1.367.000,00
		Técnico Laboral en Operaciones Logísticas	Vr a consultar
		Técnico Laboral Administrativo en Salud	Vr a consultar
		Curso de Actualización en Laboratorio Clínico	Vr a consultar
		Diplomado en Cuidado de Paciente Renal	Vr a consultar
# 14	Business School Intelligent Orage	Arquitectura Empresarial Certificación TOGAF® V9 Nivel 1 y 2	750.000,00
		Curso Oficial de DevOps Fundamentos + Examen	504.473,00
		Implementación Gestión del Valor Ganado EVM de PMI 26PDUs	1.119.811,00
		Certificación Scrum Master (SMPC™) / ProductOwner(SPOC™)	383.603/mes
		Preparación Examen PMP® FastTrack del PMI® + Scrum Master	375.854/mes
# 15	Institución Educativa Compuedu	Técnico Laboral Auxiliar de Servicio al Cliente	Vr a consultar
		Técnico Laboral Auxiliar Administrativo	Vr a consultar
		Técnico Laboral Auxiliar Contable y Financiero	Vr a consultar
		Técnico Laboral Promotor en Salud y Seguridad Ocupacional	Vr a consultar
		Técnico Laboral Auxiliar de Procedimientos Industriales	Vr a consultar
# 16	RED GESTION INTEGRAL SAS	Curso de Certificación Auditor Interno HSEQ (Bogotá y On Line)	400.000,00
		Seminario de Implementación del Decreto 1072 de 2015. Bogotá, Cali, Medellín Barranquilla, Bucaramanga	150.000,00
# 17	School Security	Escoltas: Especialización Personas	Vr a consultar
		Escoltas: Fundamentación	Vr a consultar
		Escoltas: Reentrenamiento	Vr a consultar
		Operadores Medios Tecnológicos: Reentrenamiento	Vr a consultar
		Operadores Medios Tecnológicos: Fundamentación	Vr a consultar
# 18	S.P.G. Formación	Diplomado Tactical Trader - Online	2.000.000,00
		Diplomado Tactical Trader - Presencial	3.000.000,00
		Diplomado Strategic Investor - Online	3.000.000,00
		Diplomado Digital Trader - Online	2.000.000,00
		Diplomado Strategic Investor - Presencial	3.500.000,00
# 19	Tradesmart Markets - Escuela de Negocios de Bogota	Diplomado Tactical Trader - Online	2.000.000,00
		Diplomado Tactical Trader - Presencial	3.000.000,00
		Diplomado Strategic Investor - Online	3.000.000,00
		Diplomado Digital Trader - Online	2.000.000,00
		Diplomado Strategic Investor - Presencial	3.500.000,00

Fuente: Elaboración propia con base en emagister.com.co (2021)

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

3. Objetivos

3.1. Objetivo general

Realizar un estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá.

3.2. Objetivos específicos

- Desarrollar un acercamiento conceptual entorno a los estudios de factibilidad financiera como elemento de la gerencia financiera.
- Determinar la factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá.
- Analizar indicadores de evaluación financiera para determinar la viabilidad del proyecto.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

4. Marco de referencia

4.1. Marco teórico

4.1.1 Factibilidad y Evaluación Financiera

Según Burneo-Valarezo, Delgado Vítore & Vérez (2016) el estudio de factibilidad es un instrumento que le permite a las empresas evaluar los proyectos y que apoyados en los indicadores financieros se decide si se aprueba la inversión. Por su parte, Vergara Muñoz (2019) lo define como el análisis que efectúa una organización para establecer si la inversión tiene posibilidad de éxito o fracaso, y cuáles estrategias implementar para una ejecución exitosa. El estudio de factibilidad financiera permite tomar decisiones y ayuda a determinar si un proyecto de inversión es viable o no (Arévalo Sánchez, 2019).

Espinoza (2010) menciona que la finalidad del estudio financiero es conocer a través de los indicadores financieros, la viabilidad del proyecto, para lo cual se debe conocer la inversión inicial del proyecto y los costos de operación. Además, Ruíz (2017) refiere que “el estudio financiero se trata de comparar los flujos positivos (ingresos) con flujos negativos (costos) que genera el proyecto a través de su vida útil, con el propósito de asignar óptimamente los recursos financieros” (p. 184). Así mismo, la factibilidad financiera acepta simplificar numéricamente proyectando una relación de todos los ingresos y egresos que se esperan que se generen en el proyecto (Vergara Muñoz, 2019).

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

La factibilidad financiera relaciona los ingresos que produce la idea de negocio con los costos que se acarrearán en el proyecto, teniendo presente el costo de oportunidad del capital, esto permite establecer la rentabilidad de un proyecto (Soriano, 2021). Por otro lado, Cobos Echeverría & Rodríguez Medina (2020) afirman que el estudio permite calcular la inversión inicial, la utilidad de la inversión y las fuentes de financiación, como lo pueden ser una entidad bancaria o a través de aportes de los socios y por último el flujo de caja. El flujo de caja es el instrumento fundamental para desarrollar la evaluación de un proyecto porque presenta en detalle, los ingresos y egresos de dinero en un periodo de tiempo (Acosta Dallos & Caicedo Escobar, 2019).

Orozco (2015) define la evaluación financiera como “un proceso financiero mediante el cual una vez conocida la inversión inicial (inversión requerida para que el proyecto entre en operación) y los beneficios netos esperados, tiene como propósito principal medir la rentabilidad de un proyecto de inversión” (p. 14). Por su parte, Aponte, Muñoz & Alzate (2017) lo explican como “el proceso en el que se busca identificar y comparar los beneficios y costos de diferentes alternativas con el fin de seleccionar la más apropiada para los inversionistas” (p. 3). La evaluación financiera “constituye un área de especialización en el campo de finanzas y requiere de una base de conocimientos de matemáticas financieras, herramienta básica para la evaluación financiera de proyectos” (Meza Orozco, 2017, p. 25).

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Aponte, Muñoz & Álzate (2017) explican que la evaluación financiera busca determinar la rentabilidad de los proyectos, permite que el inversionista busque entre varias alternativas de inversión cuál es la más apropiada luego de analizar los costos y beneficios. El uso de algún método para la evaluación de un proyecto de inversión asegura que las metas que se trazan estén basadas en fundamentos sólidos y verídicos (Vecino, Rojas, & Muñoz, 2015). La evaluación financiera se realiza a través de indicadores como el valor presente neto (VPN), la tasa interna de retorno o rendimiento (TIR) y la relación costo-beneficio (B/C) (Valencia Posada, 2015).

Para la toma de decisiones estratégicas se utilizan los indicadores financieros que permiten realizar un análisis para poner en marcha un plan de inversión, debiendo estar soportado en la calidad de la información con los que se obtiene (Burneo-Valarezo, Delgado Víctore & Vérez, 2016). La evaluación de indicadores como método administrativo favorece el mejoramiento de la gestión porque origina información imprescindible para reconocer y comprender el porqué del éxito o del fracaso dentro del marco de planeación estratégica (de la Hoz Granadillo, Herrera, & Gómez, 2014). Soriano (2021) indica que “la evaluación económica financiera constituye el punto culminante del estudio de factibilidad, pues mide en que magnitud los beneficios que se obtienen con la ejecución del proyecto superan los costos y los gastos para su materialización” (p. 5).

4.1.2 Instrumentos Financieros

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Angulo (2004) define un instrumento financiero como un contrato o acuerdo legal entre dos partes de forma simultánea, donde se convierte para una empresa un activo financiero y para la otra un pasivo financiero. Dentro de los instrumentos más importantes se encuentra el VPN que es la herramienta principal para la toma de decisiones que permiten identificar fortalezas y debilidades de los proyectos y su correcta evaluación garantiza a futuro viabilidad, rendimiento y beneficio a sus inversionistas (Minuche Castro, 2018). Por otro lado, Leyva Buchelli & Luicho Ramirez (2019) opinan que una correcta proyección de flujos de efectivo con una tasa de crecimiento oportuna, permiten recuperar la inversión más un porcentaje adicional de costo de oportunidad del capital, porcentaje que se ve reflejado en el margen de ganancias.

Valencia Posada (2015) afirma que el valor presente neto (VPN) “compara el posible beneficio del proyecto con el beneficio que se obtendría si el dinero se invirtiera en el mejor proyecto alternativo” (p. 24). En cuanto a la tasa interna de retorno o rendimiento (TIR) tiene presente el valor del dinero a través del tiempo, permite determinar que rentabilidad tendrá una inversión (Briceño Neuque & Maldonado Benavides, 2020). Por otro lado, Rincón Bernal (2020) precisa que en la relación costo beneficio “se compara el valor actual de los beneficios proyectados con el valor actual de los costos, incluida la inversión” (p. 47).

Ochoa et al. (2018) considera que el análisis financiero es un plan de acción estratégico de toma de decisiones que permite observar constantemente el estado financiero de liquidez, la solvencia, el endeudamiento y la rentabilidad en la actividad empresarial. Así mismo, Aguilera Díaz (2017) manifiesta en su apreciación costo beneficio que las empresas tienen bien trazado su objetivo,

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá enfocado principalmente en aumentar su rentabilidad y sus utilidades mediante la aplicación de estrategias innovadoras que permitan lograr las metas. Un excelente manejo de indicadores financieros como PR, VAN y TIR como complementos, son indicadores positivos de flujos futuros para la generación de inversión y la TIR siempre estará por encima de la tasa de descuento o costo de oportunidad (Burneo-Valarezo, Delgado Víctore & Vérez, 2016).

García Bohórquez (2016) manifiesta que un proyecto de inversión genera desconfianza ya que existe la probabilidad que sea rentable o genere pérdida, incrementar el capital permite que el proceso de rentabilidad sea más efectivo y preciso. Sin embargo, Gutiérrez (2018) menciona que los resultados obtenidos de la aplicación de estos indicadores muestran que existe una variación en el porcentaje obtenido de entre la TIR y TIRM. Los modelos de mayores resultados son los índices de rentabilidad y recuperación del capital, que permiten renovar la inversión y hacer más sostenible la empresa financieramente a mediano plazo (Allauca et al., 2019). Por otro lado, Milanesi (2017) mantiene que la TIR presenta fallas en el capital, en el rendimiento y en los beneficios derivados de la inversión, como alternativa efectiva propone la tasa interna de retorno promedio (TRIP) asegurando los criterios del VP.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

5. Metodología

5.1. Alcance de la investigación

El alcance para el desarrollo de esta propuesta de investigación es el estudio descriptivo, donde nos permite analizar, evaluar e identificar los factores más relevantes que afectan las empresas de capacitación en Bogotá, esto tiene que ver con los programas de fortalecimiento financiero por parte de las áreas de talento humano en la formación y actualización de habilidades y competencias de sus trabajadores, que permitan medir la productividad y el desempeño de cada uno cumpliendo con los objetivos trazados por la compañía.

Para Cauas (2015) la investigación descriptiva se orienta esencialmente a la explicación de fenómenos sociales o educativos en un evento transitorio y particularmente definido, en este tipo de estudio se elige una serie de variables donde se valoran separadamente para describirlos. La investigación descriptiva responde a la pregunta de la investigación y se basa en la recolección de datos que describe los sucesos (Abreu, 2012).

5.2. Enfoque metodológico

El enfoque metodológico utilizado en esta propuesta de investigación es cualitativo, el cual se basa en una realidad subjetiva, dinámica y compuesta por una serie de contextos que tiene como resultado el análisis profundo y reflexivo. Como parte fundamental de este enfoque esta la recopilación de datos de información, interpretación y estudios de análisis de las diferentes empresas de capacitación en Bogotá, con este estudio se busca lograr un mejor entendimiento y

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá
aplicar las mejores estrategias de formación organizacional, para mejorar los resultados y objetivos de gestión entre los datos de información y los resultados del análisis reflexivo.

Para Hernández-Sampieri & Torres (2018) la ruta cualitativa permite indagar, explicar, entender y analizar fenómenos, mediante apreciaciones y motivos ocasionados por las experiencias de los investigadores. En el enfoque cualitativo el experto debe proponer un problema científico en la cual expone una hipótesis que se origina durante el desarrollo de la investigación mientras se obtienen más datos (Fernández, 2016).

5.3. Instrumentos

El instrumento que se utilizará para la recolección de información es la revisión documental, debido a que la presente investigación tiene un enfoque cualitativo. Esta técnica está basada en la recopilación de antecedentes y análisis de las características de los procesos, que permite acceder a fuentes de información importantes de consulta como artículos, folletos, libros, informes, tesis, boletines y revistas científicas, información que es indispensable para argumentar los objetivos del tema de investigación.

Según Hernández-Sampieri & Mendoza (2018) en la revisión de la literatura se incorporan y se explican las teorías que se utilizaron y se hace un resumen de los contenidos y aciertos más significativos que se encontraron en el pasado y cómo se puede ampliar con la investigación actual. La estrategia de investigación documental “permite el acercamiento a los textos a través de la lectura consiente y juiciosa, cruzando, contrastando y analizando las teorías encontradas” (Demarchi et al., 2016).

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Figura 2. Flujoograma de revisión documental



Fuente: Elaboración Propia

De acuerdo a lo observado en la figura 1, para poder argumentar la estructura técnica del diseño de los instrumentos es importante seguir los pasos establecidos para lograr los resultados esperados en la investigación:

- **Consulta y Lectura:** Para lograr los objetivos propuestos de la investigación es indispensable realizar investigaciones minuciosas, consulta de artículos y de autores relacionados con el tema, con el fin de establecer argumentación confiable y veraz. Se pueden utilizar documentos de diversa índole: formales, informales, personales, institucionales, entre otros.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

- **Clasificación y selección:** Una vez recopilada la información, se procede a seleccionar aquella que esté relacionada con el marco teórico de la investigación, que será el camino ideal para alcanzar los objetivos propuestos en la investigación.
- **Análisis y extracción:** Este proceso está enfocado a la extracción de las principales ideas encontradas en la data de la información seleccionada y recopilada en los pasos anteriores.
- **Argumentación de los resultados:** Después de realizado cada uno de los procesos anteriores, se procede a realizar la evaluación, diagnóstico y argumentación de la información e ideas extraídas.

5.4. Procedimientos.

El siguiente procedimiento tiene como objetivo conocer los principales indicadores financieros y su rentabilidad económica y social, de tal manera que garantice resolver una necesidad organizacional eficiente, productiva, segura y rentable. El análisis financiero de este proyecto tiene como fin una mejor comprensión y entendimiento de sus indicadores. Su proceso es el siguiente:

Se construirán flujos de caja a partir de las proyecciones de ventas para cada uno de los paquetes educativos para un periodo de cinco (5) años. A través del flujo de caja se determinará los ingresos, costos y utilidad neta, lo que permitirá calcular indicadores como el valor presente neto (VPN), tasa interna de retorno (TIR), valor actual neto (VAN) y relación Beneficio/Costo. Los

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá
resultados de estos indicadores ayudaran a tomar la mejor decisión de inversión y determinar la viabilidad del proyecto.

5.4.1 Valor Presente neto (VPN)

El método del Valor Presente Neto “es uno de los criterios económicos más ampliamente utilizados, el cual consisten en determinar la equivalencia en el tiempo cero de los flujos de efectivo futuros que genera un proyecto y comparar esta equivalencia con el desembolso inicial” (Leyva Buchelli & Luicho Ramírez, 2019, p.25).

$$VPN = -A + \frac{Q1}{(1 + K)^1} + \frac{Q2}{(1 + k)^2} + \dots + \frac{Q3}{(1 + k)^n}$$

Siendo:

Q= Flujo de caja

A= Desembolso Inicial

K= Tasa de descuento

n= periodos

5.4.2 Tasa interna de retorno (TIR)

La tasa interna de retorno “constituye la tasa de interés a la cual se debe descontar los flujos de efectivos generados por el proyecto a través de su vida económica para que estos se igualen con la inversión” (Salinas, 2015, p. 14).

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

$$TIR = i_1 + \left[(i_2 - i_1) \frac{VPN_1}{|VPN_1| + |VPN_2|} \right]$$

i_1 = Tasa de corte, con la que se calcula el VPN del proyecto y cuyo resultado debe ser positivo.

i_2 = Tasa de corte, con la que se calcula el VPN del proyecto y cuyo resultado debe ser negativo.

$|VPN_1|$ = VPN positivo, en valor absoluto.

$|VPN_2|$ = VPN negativo, en valor absoluto.

5.4.3 Relación Beneficio Costo

García et al. (2006) define que la relación Beneficio/costo “es el cociente que resulta de dividir el valor actualizado de la corriente de beneficios entre el valor actualizado de la corriente de los costos, a una tasa de actualización previamente determinada” (p. 3).

$$B/C = \sum_{t=1}^T B_t (1+r)^{-t} - \sum_{t=1}^T C_t (1+r)^{-t}$$

Donde:

B_t = beneficios en cada periodo del proyecto

C_t = costos en cada periodo del proyecto

$(1+r)^{-t}$ = factor de actualización

r = tasa de actualización

t = tiempo en años

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

5.5 Análisis de información.

El proceso descriptivo del análisis de la información obtenida, es el paso más importante para lograr los objetivos de la investigación cualitativa, toda vez que es un proceso cíclico y sistemático donde se realiza la evaluación de todas las etapas del proceso de investigación, que tiene como objetivo la validación de todo el estudio realizado para establecer los resultados esperados durante la investigación, sin embargo es muy importante los resultados arrojados pues para el grupo son de gran significado para el entendimiento, buscando relacionar todos los conceptos adquiridos durante el análisis.

Para el análisis de datos del proceso de investigación es importante seleccionar instrumentos basados siempre en el tipo de análisis realizado y los tipos de datos trabajados. A continuación, se presenta una lista de algunas herramientas seleccionadas para el análisis.

5.6 Consideraciones éticas

Toda la información obtenida de las diferentes fuentes de consulta para la elaboración de esta investigación será manejada y utilizada de forma ética y responsable, con fines estrictamente estadísticos y académicos para el proceso de investigación titulado Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá. La información obtenida no será utilizada con fines de venta, tampoco de forma fraudulenta o negativa cumpliendo con todas las normatividades de respeto y protección de cada uno de los derechos de autor.

6. Resultados

6.1 Plan de Inversión

Para la fase de inicio en la creación de una empresa se necesita realizar una inversión inicial. En la Tabla 3 se detallan los gastos de la constitución de la empresa, publicidad y mercadeo y los activos indispensables para el emprendimiento del negocio. También se incluye los gastos necesarios para seis (6) meses mientras se alcanza el punto de equilibrio.

Tabla 3. Plan de inversión

Descripción	Valor
Inversión Fija	
Muebles y Enseres	\$ 10.998.800
Equipos de Oficina	\$ 5.923.900
Material de Oficina	\$ 3.251.750
Total inversión fija	\$ 20.174.450
Inversión diferida	
Constitución de la empresa	\$ 2.825.000
Publicidad y Mercadeo	\$ 5.000.000
Total inversión diferida	\$ 7.825.000
Total inversión	\$ 27.999.450
Gastos fijos para seis meses	\$ 56.858.229
Total Proyecto	\$ 84.857.679

Fuente: Elaboración propia.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

6.2 Ingresos

La tabla 4 refleja la proyección de ventas (ingresos) y costos para los siguientes cinco años con un incremento anual del 5%, obteniendo una ganancia de \$58.971.256 en el año uno (1).

También se presenta la proyección de ingresos y costos para cada uno de los paquetes educativos para el primer año de funcionamiento de la empresa de capacitación.

Tabla 4. Cálculo de ingresos general

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Costo Fijo	56.858.229	682.298.744	716.413.682	752.234.366	789.846.084	829.338.388
Costo Variable	94.974.593	1.240.230.000	1.302.241.500	1.367.353.575	1.435.721.254	1.507.507.316
Costo Total	151.832.822	1.922.528.744	2.018.655.182	2.119.587.941	2.225.567.338	2.336.845.705
Ingresos	151.832.822	1.981.500.000	2.080.575.000	2.184.603.750	2.293.833.938	2.408.525.634
Resultado	-	58.971.256	61.919.818	65.015.809	68.266.600	71.679.930

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5. Cálculo de ingresos paquete individual sesión virtual en vivo 8 Hrs - Mínimo 10 personas (Habilidades Blandas)

	Inicial	Enero	Abril	Julio	Octubre	Diciembre
Costo Unitario	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000
Costo Variable	17.081.192	17.280.000	17.820.000	18.540.000	19.620.000	20.340.000
Precio	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Margen \$	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000
Ingreso	28.468.654	28.800.000	29.700.000	30.900.000	32.700.000	33.900.000
Cantidad	95	96	99	103	109	113

Fuente: Elaboración propia.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Tabla 6. Cálculo de ingresos paquete individual sesión presencial 8 hrs - mínimo 10 personas (habilidades blandas)

	Inicial	Enero	Abril	Julio	Octubre	Diciembre
Costo Unitario	325.000	325.000	325.000	325.000	325.000	325.000
Costo Variable	25.700.868	26.000.000	26.975.000	27.950.000	28.925.000	29.575.000
Precio	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Margen \$	175.000	175.000	175.000	175.000	175.000	175.000
Ingreso	39.539.797	40.000.000	41.500.000	43.000.000	44.500.000	45.500.000
Cantidad	79	80	83	86	89	91

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 7. Cálculo de ingresos paquete individual sesión presencial 8 hrs - mínimo 10 personas (habilidades blandas)

	Inicial	Enero	Abril	Julio	Octubre	Diciembre
Costo Unitario	260.000	260.000	260.000	260.000	260.000	260.000
Costo Variable	20.560.695	20.800.000	21.580.000	22.360.000	23.140.000	23.660.000
Precio	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Margen \$	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000
Ingreso	39.539.797	40.000.000	41.500.000	43.000.000	44.500.000	45.500.000
Cantidad	79	80	83	86	89	91

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8. Cálculo de ingresos paquete individual sesión virtual en vivo 40 hrs - mínimo 10 personas (marketing digital)

	Inicial	Enero	Abril	Julio	Octubre	Diciembre
Costo Unitario	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Costo Variable	31.631.838	32.000.000	33.500.000	35.000.000	36.500.000	37.500.000
Precio	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Margen \$	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Ingreso	44.284.573	44.800.000	46.900.000	49.000.000	51.100.000	52.500.000
Cantidad	63	64	67	70	73	75

Fuente: Elaboración propia.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

6.3 Flujo de caja

El flujo de caja es “aquel reporte que muestra los saldos de los ingresos menos los egresos de efectivo, conocido también como “cash flow”, ingresos que sea generado por causa de una inversión o producto de las ventas en un periodo determinado” (Villa Ortega, 2018, p.8).

En la Tabla 9 se reflejan los ingresos, costos y la utilidad neta proyectado para los próximos cinco (5) años. Para el año uno (1) se tiene un total de ingresos de \$ 1.981.500.000 y un total de costos de \$ 1.922.528.744, determinado la solvencia y la liquidez del negocio al ser los ingresos mayores que los costos.

Tabla 9. Flujo de caja

Flujo de caja						
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos Operacionales		\$ 1.981.500.000	\$ 2.080.575.000	\$ 2.184.603.750	\$ 2.293.833.938	\$ 2.408.525.634
Ingresos No operacionales						
Total ingresos	\$ 0	\$ 1.981.500.000	\$ 2.080.575.000	\$ 2.184.603.750	\$ 2.293.833.938	\$ 2.408.525.634
Costos Operacionales		\$ 1.240.230.000	\$ 1.302.241.500	\$ 1.367.353.575	\$ 1.435.721.254	\$ 1.507.507.316
Costos y Gastos Administrativos		\$ 666.256.539	\$ 705.426.344	\$ 747.895.576	\$ 789.846.084	\$ 829.338.388
Costos Financieros		\$ 16.042.205	\$ 10.987.337	\$ 4.338.790		
Total Costos		\$ 1.922.528.744	\$ 2.018.655.182	\$ 2.119.587.941	\$ 2.225.567.338	\$ 2.336.845.705
Depreciaciones		\$ 2.188.970	\$ 2.188.970	\$ 2.188.970	\$ 2.188.970	\$ 2.188.970
Amortizaciones intangibles						
Utilidad antes de impuestos (UAI)		\$ 56.782.286	\$ 59.730.848	\$ 62.826.839	\$ 66.077.630	\$ 69.490.960
Impuesto a la renta- CREE		\$ 19.873.800	\$ 20.905.797	\$ 21.989.394	\$ 23.127.170	\$ 24.321.836
Utilidad después de impuestos (UDI)		\$ 36.908.486	\$ 38.825.051	\$ 40.837.446	\$ 42.950.459	\$ 45.169.124
Inversión en activos fijos	\$ 20.174.450					
Inversión en activos intangibles	\$ 7.825.000					
Capital de trabajo	\$ 56.858.229					
Amortización de la deuda		\$ 6.963.965	\$ 9.159.538	\$ 12.047.324	\$ 15.845.561	\$ 20.841.291
Valor de desecho						
Utilidad Neta (UN)	\$ 84.857.679	\$ 29.944.521	\$ 29.665.513	\$ 28.790.122	\$ 27.104.899	\$ 24.327.833

Fuente: Elaboración propia.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

6.4 Evaluación financiera

Según Sapag Chain, Sapag Puelma & Sapag Chain (2014) la evaluación financiera “pretende medir objetivamente ciertas variables resultantes del estudio del proyecto, las cuales permiten obtener diferentes indicadores financieros que finalmente sirven para evaluar la conveniencia económica de implementar el proyecto” (p. 6).

La evaluación financiera “pretende medir objetivamente ciertas variables resultantes del estudio del proyecto, las cuales permiten obtener diferentes indicadores financieros que finalmente sirven para evaluar la conveniencia económica de implementar el proyecto” (Sapag Chain, Sapag Puelma & Sapag Chain, 2014, p. 6).

Bacca Urbina (2013) explica que la VPN es “sumar los flujos descontados en el presente y restar la inversión inicial, equivale a comparar todas las ganancias esperadas contra todos los desembolsos necesarios para producir esas ganancias, en términos de su valor equivalente en este momento o tiempo cero” (p. 208). La VPN del proyecto es de \$3.961.226, lo que significa que esto es lo que se va a capitalizar en el futuro con una tasa de descuento el 18%, esta tasa corresponde a la tasa esperada por el inversionista. La VPN al ser mayor que cero indica que esta oportunidad de inversión es óptima, generando utilidad para el inversionista y para la empresa.

La tasa interna de retorno (TIR) “es la tasa que iguala la suma de los flujos descontados a la inversión inicial” (Sapag Chain, Sapag Puelma & Sapag Chain, 2014, p. 209). La tasa interna de retorno es del 20%, determinando que la rentabilidad del proyecto a un futuro es de un 20%, lo

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá que es viable aceptar el proyecto ya que supera la rentabilidad esperada por el inversionista que es del 18%. La tasa de descuento que esperamos durante la proyección realizada durante los próximos 5 años y en un futuro está determinada en un 18% que al cumplirse va a aumentar los ingresos de la inversión.

El indicador Costo Promedio Ponderado WACC (18.5%) es un resultado positivo para la inversión ya que garantiza los recursos suficientes de operatividad del negocio, además es favorable para medir la tasa de rentabilidad del proyecto (20%) a futuro, y según el análisis realizado ayuda a evaluar el rendimiento y su estructura financiera es eficaz. El resultado Costo / Beneficio presentado en el análisis financiero es de 1,03%, lo que determina que al ser mayor que uno (1) establece que los beneficios son mayores que los costos, por lo que el proyecto es rentable y debe ser considerado.

Tabla 10. Evaluación financiera

Tasa de oportunidad del mercado	18%
Valor presente neto (VPN)	\$3.961.226
Tasa interna de retorno (TIR)	20%
Relación Beneficio/costo (B/C)	1,03
WACC	18.5%

Fuente: Elaboración propia.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

7. Conclusiones

Algunos de los referentes consultados coinciden en que el éxito de un proyecto obedece al estudio de factibilidad que se realice. El estudio de factibilidad financiera es una herramienta que permite orientar al inversionista en la decisión de invertir o de no invertir en un proyecto por no encontrarlo viable, apropiado o recomendable. Esta decisión se apoya a través de la interpretación de los resultados y del análisis de los indicadores financieros, en el que se proporciona información importante, permitiendo así evaluar y definir si se aprueba la inversión o por el contrario se rechaza (Burneo-Valarezo, Delgado Víctore & Vérez, 2016; Vergara Muñoz, 2019; Arévalo Sánchez, 2019).

La investigación permitió identificar que la evaluación financiera tiene como propósito principal medir la rentabilidad de un proyecto de inversión y tomar decisiones que disminuyan los riesgos (Rodríguez et al., 2022). La evaluación financiera en este proyecto, ayudo a conocer el plan de inversión inicial, costos asociados, y proponer unos niveles de precios de venta para cada uno de los paquetes educativos que se ofrecerán, con estos precios se pudo realizar una proyección de ventas a cinco (5) años y un flujo de caja en la que se apoyó para determinar indicadores financieros como el VPN, TIR y relación beneficio-costos (Orozco, 2015; Aponte, Muñoz & Alzate, 2017; Meza Orozco, 2017).

Para aprobar un proyecto, el beneficio debe ser mayor que lo invertido, lo que quiere decir que el VPN debe ser mayor que cero. El valor presente neto es la diferencia entre todos los ingresos y

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

egresos, determinando así cuanto valor produciría un proyecto para un inversionista en el caso de ser aceptado. Teniendo en cuenta los resultados obtenidos en la evaluación financiera, el valor presente neto muestra un valor de \$3.961.226, lo que significa un aumento en el patrimonio de la empresa, se recupera lo invertido, generando así una rentabilidad con una tasa de descuento del 18% que es la tasa esperada por el inversionista (Baca Urbina, 2013; Sapag Chain, Sapag Puelma, Sapag Chain, 2014).

Según Sapag Chain, Sapag Puelma, Sapag Chain (2014) y Baca Urbina, (2013) mencionan que la tasa interna de retorno es la rentabilidad que ofrece una inversión, es el porcentaje de pérdida o utilidad que se estima en una inversión, la TIR evalúa el proyecto en función de una única tasa de rendimiento por periodo. En este proyecto, la TIR obtuvo un resultado del 20%, siendo esta mayor al mínimo fijado por el inversionista que fue del 18%, lo que quiere decir que la inversión es económicamente rentable.

Según Bacca Urbina (2013) otra manera de evaluar económicamente un proyecto es calculándola a través de la relación beneficio-costos, que consiste en dividir todos los costos sobre los beneficios económicos que se van a recibir. Para aceptar el proyecto el resultado debe ser mayor que uno. En esta investigación se obtiene una relación B/C de 1.03, lo que significa que por cada peso invertido se obtiene un beneficio de \$1.03, en donde la inversión aporta beneficios que retribuya los costos que se consideran en la ejecución (Rincón Bernal, 2020).

Para realizar proyectos de inversión es importante determinar la dimensión de la inversión, costos y beneficios, para esto es necesario incluir métodos estratégicos que permita medir su

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

rentabilidad, y así obtener resultados cuantitativos en que apoyarse para la toma de decisiones en la que se acepta o se abandona el proyecto por no ser económicamente rentable (López-Rodríguez et al., 2022). En la presente investigación se puede concluir que es viable y rentable la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá, ya que los indicadores financieros revelan resultados adecuados para su ejecución.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

8. Recomendaciones

Durante el periodo de la investigación de este proyecto se siguieron al pie de la letra la programación establecida, se aplicaron las herramientas básicas financieras con el fin de obtener los indicadores más relevantes para ser evaluados entre los inversores y tomar las decisiones más acertadas para la ejecución de la inversión, igualmente se tuvo en cuenta en el estudio todos los elementos que minimicen al máximo los riesgos e incertidumbre y además se consideraron todas la variables de oportunidades más importantes para nuevas investigaciones

El mejor aporte entregado a la universidad y a los futuros compañeros con esta investigación, es la metodología utilizada para obtener como resultados los indicadores financieros más relevantes con el fin de tomar las mejores decisiones de inversión. El estudio de factibilidad para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá, tiene objetivo principal es apalancar recursos para la capacitación del personal de las diferentes compañías y mejorar la productividad y rentabilidad de las mismas.

Realizar una cordial invitación a los programas académicos de la Facultad de Ciencias Empresariales, a los compañeros y colegas de la especialización, para fomentar y promover la investigación sobre estudios de factibilidad financiera en la creación de empresas, ya que es una herramienta de diagnóstico esencial para la toma de decisiones sobre la viabilidad financiera de los proyectos de inversión.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Referencias bibliográficas

- Abreu, J. (2012). Hipótesis, método & diseño de investigación (hypothesis, method & research design). *Daena: International Journal of Good Conscience*, 7(2), 187-197. Recuperado de [http://www.spentamexico.org/v7-n2/7\(2\)187-197.pdf](http://www.spentamexico.org/v7-n2/7(2)187-197.pdf)
- Acosta Dallos, E. L., & Caicedo Escobar, E. M. (2019). Factibilidad financiera de un proyecto de construcción en C&M Urbanizadora SAS (Doctoral dissertation, Bogotá: Universidad Externado de Colombia, 2019). Recuperado de <https://bdigital.uexternado.edu.co/handle/001/1477>
- Aguilar Rincón, D. A., Caicedo Palacio, A., Ortiz Avila, F. L., Rodríguez Perdomo, J. C., & Rincón Sandoval, W. O. (2020). *Programa de capacitación y el desarrollo de las competencias laborales de los docentes*. Recuperado de <https://alejandria.poligran.edu.co/handle/10823/2613>
- Allauca, A. D. H., Collahuazo, E. X. M., Haro, D. M. L., & Uvidia, J. F. V. (2019). Eficacia de las técnicas de evaluación financiera desde modelos matemáticos. *CIENCIAMATRIA*, 5(9), 589-599. Recuperado de <https://cienciamatriarevista.org.ve/index.php/cm/article/view/226/192>
- Alvarado, C. P., & Zarate, C. L. (2017). *Limitaciones, problemas y retos de las empresas desde el reporte de encargados de procesos de gestión humana (caso grupo vegalara)*. Recuperado de <https://repositorio.unitec.edu.co/handle/20.500.12962/472>
- Angulo, J. A. (2004). Instrumentos financieros. JL Álvarez, S. d. Valdelomar, LC Calvo, & JA Angulo, *Monografías sobre las normas internacionales de información financiera* (pág. 598). Madrid: Recoletos.
- Aponte, R., Muñoz, F., & Álzate, L. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y poder aéreo*, 12(1), 144-155. Recuperado de <https://publicacionesfac.com/index.php/cienciaypoderaereo/article/view/567>
- Arévalo Sánchez, M. Á. (2019). Proyecto de factibilidad financiera y estructura organizacional para la implementación de una empresa que brinda servicios de educación. Recuperado de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/12847>

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

- Ávila, J. A. C., Quivén, A. M. M., & López, R. B. (2015). *La importancia de la permanente capacitación a los empleados*. Recuperado de https://www.researchgate.net/profile/Robert-Lopez-14/publication/327977185_La_importancia_de_la_permanente_capacitacion_a_los_empleados/links/5bb1352d92851ca9ed331a70/La-importancia-de-la-permanente-capacitacion-a-los-empleados.pdf
- Baca Urbina, G. (2013). Evaluación de proyectos. McGraw-Hill. <https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/?il=263>
- Briceño Neuque, Á. P., & Maldonado Benavides, J. G. (2020). *Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa “El Nido, Usme Emprende”* (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios). Recuperado de <https://hdl.handle.net/10656/11503>
- Burneo-Valarezo, S., Delgado Víctore, R., & Vérez, M. A. (2016). *Estudio de factibilidad en el sistema de dirección por proyectos de inversión*. *Ingeniería Industrial*, 37(3), 305-312. Recuperado de http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S1815-59362016000300009&script=sci_arttext&tlng=pt
- Camarena-Adame, M. E. (2019). *Capacitación en las PYME dirigidas por mujeres en la ciudad de México*. *Revista Universidad y Empresa*, 21(37), 76-107. Recuperado de <https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.6467>
- Cardoza Palmera, T. M. (2020). *Capacitación en la organización ¿Gasto o inversión?* Recuperado de https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/19982/1/2020_capacitacion_organizacion_gasto.pdf
- Cauas, D. (2015). Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación. Bogotá: biblioteca electrónica de la universidad Nacional de Colombia, 2, 1-11.
- Cobos Echeverría, O. G., & Rodríguez Medina, F. S. (2020). Estudio de factibilidad financiera para la comercialización de pomarrosa en el cantón Milagro (Bachelor's thesis, Universidad de Guayaquil, Facultad de Ciencias Administrativas). Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/55074>
- Contreras, R. D. (2012). Desarrollo del capital humano en las organizaciones. *R. d. Contreras, Desarrollo del capital humano en las organizaciones*. Recuperado de

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

https://www.academia.edu/43674390/Desarrollo_del_capital_humano_en_las_organizaciones?bulkDownload=thisPaper-topRelated-sameAuthor-citingThis-citedByThis-secondOrderCitations&from=cover_page

Demarchi Sánchez, G., Aguirre Londoño, M., Yela Lozano, N., & Viveros Chavarria, E. (2016). Sobre la dinámica familiar. Revisión documental. Cultura educación y sociedad.

Recuperado de <http://hdl.handle.net/11323/3107>

Díaz Granados, F. (2021). *El proceso de capacitación y su impacto organizacional*. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/10654/38396>.

Espinoza, S. F. (2010). Los proyectos de inversión: evaluación financiera. Editorial Tecnológica de CR.

Fernández, P. T. (2016). *Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual*. Atenas, 2(34), 1-15. Recuperado de

<http://atenas.umcc.cu/index.php/atenas/article/view/194/364>

Franco Echeverry, C. J. (2016). *Diseño de un plan de mejora de la capacitación y la comunicación orientados a la optimización del desempeño de los empleados en la Comercializadora Franco Echeverry SAS* (Doctoral dissertation, Universidad del Rosario). Recuperado de <https://repository.urosario.edu.co/handle/10336/12504>

García, A. R., Nájera, Á. A., Álvarez, C. L., & García, J. M. O. (2006). *Análisis de rentabilidad de un sistema de producción de tomate bajo invernadero en la región centro-sur de chihuahua*. Revista mexicana de agronegocios, 10(19), 0.

García Bohórquez, N. M. (2016). El valor actual neto como herramienta para el análisis de la factibilidad financiera de los proyectos de inversión. Recuperado de

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/8971/1/ECUACE-2016-CA-CD00146.pdf>

Gutiérrez, M. (2018). Valoración de inversiones en proyectos no convencionales-tasa interna de retorno versus tasa interna de retorno modificada. INNOVA Research Journal, 3(9), 126-133. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6778117>

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. México. McGrawHill.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Hernández-Sampieri, R., & Torres, C. P. M. (2018). Metodología de la investigación (Vol. 4).

México^ eD. F DF: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado de <https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/stage.aspx?il=6443&pg=41&ed=>

Honores Jaramillo, N. G., Vargas Aguilar, C. J., Espinoza-Carrión, C. D. R., & Tapia-Espinoza, N. J. (2020). *Importancia y capacitación personal: aprendizaje colaborativo y desempeño laboral en las empresas minera*. Recuperado de

<https://pdfs.semanticscholar.org/c592/787dc50a6d34ab1dade0112f06fcc39dcd37.pdf>

Leyva Buchelli, V. L., & Luicho Ramirez, M. N. (2019). *Incidencia del uso del valor presente neto y la tasa interna de retorno para la evaluación de las decisiones de crecimiento a través de la apertura de nuevo local de la empresa Majo SAC, Cajamarca, periodo 2018–2025*. Recuperado de <https://hdl.handle.net/11537/22449>

López-Rodríguez, C. E., Espinosa-Rodríguez, M. A., Lugo-Tochoy, M. G., & Muriel-Muñoz, M. M. (2022). Perfil emprendedor de estudiantes y graduados de la especialización en gerencia financiera de UNIMINUTO. *Inclusión y Desarrollo*, 9(1), 13-23.

López-Rodríguez, C. E., Cabrera-Jiménez, M. F., & Cristancho-Triana, G. J. (2020). Los procesos de emprendimiento en Colombia y su incidencia en los sectores productivos. *Ciencias Económicas*, 17(2), 37-55.

Manosalvas, O. T. S., & Dukova, D. H. (2019). *Formación de formadores para el desarrollo de emprendedores*. *Visión Empresarial*, (9), 203-213. Recuperado de <https://revistasdigitales.upec.edu.ec/index.php/visionempresarial/article/view/882>

Meseguer Barrionuevo, B. (2016). El business intelligence en las PYMES: herramienta power BI. Recuperado de <http://hdl.handle.net/10317/5728>

Meza Orozco, J. (2017). Evaluación financiera de proyectos. ECOE ediciones.

Milanesi, G. S. (2017). La Tasa Interna de Retorno Promedio como medida alternativa de rendimiento. UNA PUBLICACIÓN DEL DEPARTAMENTO DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN, 10.

Minuche Castro, M. E. (2018). *El valor presente neto: instrumento financiero básico para la correcta toma de decisiones en una empresa deportiva*. Recuperado de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/11954>

Muñante D.D. 2002. Manual de formulación y evaluación de proyectos. UACH, Mex.

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). *El análisis financiero. Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (abril). Recuperado de

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>

Orozco, J. D. J. M. (2005). *Evaluación financiera de proyectos*. Universidad Popular del Cesar.

Pardo Enciso, C. E., & Díaz Villamizar, O. L. (2014). *Desarrollo del talento humano como factor clave para el desarrollo organizacional, una visión desde los líderes de gestión humana en empresas de Bogotá D.C.* Recuperado de

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2215910X14700187>

Parra Penagos, C., & Rodríguez Fonseca, F. (2016). *La capacitación y su efecto en la calidad dentro de las organizaciones*. Recuperado de

http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/bitstream/123456789/3192/1/Capacitaci%c3%b3n_efecto.pdf

Ricardo, J. E. R., Bermúdez, A. F., & Velázquez, M. L. G. (2019). *La capacitación de directivos, una perspectiva para el logro de una gestión empresarial sostenible*. Didasc@ lia:

Didáctica y Educación, 10(1), 253-268. Recuperado de

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7242301>

Rincón Bernal, N. R. (2020). *Evaluación financiera para la creación de una inmobiliaria en el municipio de Cota–Cundinamarca* (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios). Recuperado de <https://hdl.handle.net/10656/11510>

Rodríguez, C. E., De la Hoz Solano, V. M., & Roza, C. A. (2022). Financial risks in the operation of special service transportation in the hotel sector in Bogota, Colombia. *Revista Investigación, Desarrollo, Educación, Servicio y Trabajo*, 2(1).

Rojas, M. A. M., Cerda, G. C. P., & Vargas-Hernández, J. G. (2017). *Entrenamiento, capacitación y financiamiento con crecimiento sostenido en las pequeñas empresas del sector industrial en San Luis Potosí*. *Revista Escuela de administración de negocios*, (82), 91-118. Recuperado de

<https://journal.universidadean.edu.co/index.php/Revista/article/view/1650>

Ruíz, C. D. R. E. (2017). *Metodología para determinar la factibilidad de un proyecto*. *Revista Publicando*, 4(13 (3)), 172-188. Recuperado de

<https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/836>

Estudio de factibilidad financiera para la creación de una empresa dedicada a la capacitación corporativa en la ciudad de Bogotá

Salinas, R. J. C. (2015). Criterios para la toma de decisión de Inversiones. REICE: Revista electrónica de investigación en ciencias económicas, 3(5), 101-117.

Sapag Chain, N., Sapag Puelma, J. M., Sapag Chain, R.(2014). Preparación y evaluación de proyectos. McGraw-Hill. <https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/?il=752>

Soriano Jaime, A. M. (2021). Estudio de pre factibilidad financiera de la creación de una microempresa comercializadora de muebles de madera “chelita sa”, en la ciudad de Guayaquil (Bachelor's thesis, Instituto Superior Universitario Bolivariano de Tecnología.). Recuperado de <http://repositorio.itb.edu.ec/handle/123456789/2706>

Valencia Posada, L. C. (2015). Metodología de Evaluación Financiera de Proyectos Aplicada al Programa de Innovación de una Empresa Comercial (Doctoral dissertation, Posgrado). Recuperado de <https://hdl.handle.net/10656/5606>

Vergara Muñoz, L. S. (2019). *Estudio de factibilidad financiera para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz en la empresa vera vergara del cantón samborondón periodo 2018* (Bachelor's thesis, Instituto Superior Tecnológico Bolivariano De Tecnología.). Recuperado de <http://repositorio.itb.edu.ec/handle/123456789/673>

Villa Ortega, D. F. (2018). *El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones gerenciales* (Bachelor's thesis, Guayaquil: ULVR, 2018.).

Zuleta, L. A. (2018). Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en Colombia. La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo. Santiago: CEPAL, 2018. LC/PUB. 2018/18-P. p. 169-188. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44232/S1800568_es.pdf?sequ