



M4 - Financia tu empresa emergente (startup). ROI y SROI. Fallos del mercado e instituciones: Cambiar las reglas del juego

Descripción del curso:

Este curso está diseñado para proporcionar a las mujeres aspirantes a empresarias y fundadoras de startups una comprensión global de las finanzas, centrándose en la optimización del Retorno de la Inversión (ROI) y el Retorno Social de la Inversión (SROI). Las participantes adquirirán conocimientos sobre conceptos financieros clave, técnicas y estrategias esenciales para gestionar los aspectos financieros de una empresa emergente (*startup*). Además, el curso explorará el impacto de los fallos del mercado y el papel de las instituciones en la configuración del entorno empresarial.

Objetivos del curso:

- I. Desarrollar una sólida comprensión de los conceptos financieros, incluyendo ROI, SROI, rentabilidad, flujo de caja y estados financieros.
- II. Aprender a analizar e interpretar los datos financieros para tomar decisiones empresariales con conocimiento de causa.
- III. Explorar diversas fuentes de financiación y estrategias para financiar una startup.
- IV. Comprender el concepto de impacto social y su evaluación a través del análisis SROI.
- V. Examinar los fallos del mercado y sus implicaciones para las startups.
- VI. Comprender el papel de las instituciones en la configuración de las reglas del juego empresarial.



Contenidos

1.	3	
1.1	¿Qué significa el término “finanza”?	3
1.2	¿Qué significa el término “financiación”?	3
2.	4	
2.1	¿Por qué los emprendedores deben conocer y comprender las finanzas?	3
2.2	¿Qué es un Estado Financiero?	3
3.	7	
3.1	¿Qué es la Gestión Financiera?	7
4.	8	
4.1	¿Qué es una Empresa Social?	8
4.2	Casos de estudio de Emprendimiento Social	9
5.	10	
5.1	Definición	10
5.2	Retos de las Inversiones de Impacto Social (IIS)	10
6.	10	
6.1	¿Qué es el ROI?	10
6.2	¿Qué es el SROI?	11
6.2.1	¿Cómo se calculan los beneficios sociales de una inversión?	11
6.2.2	¿Cuál es la utilidad del SROI?	13
6.2.3	¿Cuáles son los límites de SROI?	13
7.	15	
7.1	Formas diferentes de financiación europea	14
7.2	Programas europeos activos:	14
7.3	Dos tipologías de financiación en la UE	15
7.4	Formas diferentes de obtener financiación:	15
Referencias		16



1. Conceptos y fundamentos de Finanzas, Financiación e Inversión de Impacto Social (IIS)

1.1 ¿Qué significa el término “finanza”?

Definición de **finanza**:

1. Obligación que alguien asume para responder de la obligación de otra persona.
2. (La gestión de) un suministro de dinero.

***Finanzas empresariales**: la financiación que una empresa necesita para fines comerciales. Es el dinero que necesitan los emprendedores para poner en marcha, dirigir o ampliar una empresa. Las finanzas son la base de cualquier empresa. Es casi imposible tener éxito sin unas finanzas sólidas

1.2 Qué significa el término “financiación”?

Definición de **financiación**:

1. El dinero necesario para hacer una cosa determinada, o la forma de conseguirlo.
2. Pedir a cualquier entidad financiera (banco, cooperativa de crédito, financiera) o a otra persona que te preste dinero que prometes devolver en algún momento en el futuro. En otras palabras, cuando compras un coche, si no tienes todo el dinero en efectivo para ello, el concesionario buscará un banco que te lo financie.

Ejemplos sobre el empleo del término “financiación”:

- El promotor no pudo conseguir la *financiación* total del proyecto.
- La *financiación* corrió a cargo de su padre, que se puso a su disposición para asesorarle en la gestión de su nueva empresa.
- Está intentando conseguir *financiación* bancaria.



2. Comprender la finanza: ¿cómo se elabora un Estado Financiero (*Financial Statement*)?

2.1 ¿Por qué los emprendedores deben conocer y comprender las finanzas?

Comprender los documentos financieros **te ayudara tomar decisiones más acertadas**. Si no sabes cómo está funcionando tu negocio, no puedes tomar decisiones con conocimiento de causa.

Como propietario de una empresa pequeña, empezarás a tomar medidas de gestión para hacer que las cosas sucedan. Dirigir una empresa con éxito no es tan difícil como algunos lo pintan.

Entender tus números es un primer paso clave para simplificar ese proceso.

2.2 ¿Qué es un Estado Financiero?

Los Estados Financieros son documentos que **explican el la situación económica y financiera de una empresa** y su profito en un periodo determinado. Estos documentos incluyen 3 elementos:

a. **Balance (*Balance Sheet*)**: un balance registra los **activos** (todo lo que la empresa posee), los **pasivos** (todo lo que la empresa debe) * y el **capital propio** *(lo que queda después de restar los pasivos de una empresa de sus activos) de su empresa en un momento determinado.

***Pasivo corriente (*short-term liabilities*)**: obligaciones que deben pagarse en el año. (préstamos, nóminas, líneas de crédito, etc)

***Pasivo a largo plazo (*long-term liabilities*)**: pueden pagarse en un periodo de tiempo más largo. (préstamos más grandes, impuesto sobre la renta diferido)

Eso es importante porque indica el valor aproximado en efectivo de una empresa. Los socios pueden utilizarlo para valorar las acciones, y los prestamistas lo miran para evaluar las garantías y el riesgo, lo que afecta a la probabilidad de recibir financiación para tu empresa.

***Equidad (*Equity*)**: También denominada fondos propios. La cantidad de dinero que se devolvería a los accionistas de una empresa si se liquidaran todos los activos y se pagara toda la deuda de la empresa en caso de liquidación. Los fondos propios dan derecho a reclamar los flujos de caja y los activos de la empresa y a controlar su gestión.

¿Como se hace un balance?

Un balance se hace restando el pasivo total del activo total para calcular los fondos propios (en el caso de las empresas) o simplemente el patrimonio neto.

Ejemplo de un Balance:



Balance Sheet			
As of December 31, 2016 (000s)			
Assets		Liabilities	
Cash	481	Accounts Payable	625
Marketable Securities	1,346	Current Portion L-T Debt	1,021
Accounts Receivable	1,677	Taxes Payable	36
Inventory	2,936	Accrued Expenses	157
Prepaid Expenses	172	Total Current Liabilities	1,839
Other Current Assets	58	Long-term Debt	2,332
Total Current Assets	6,670	Total Liabilities	4,171
Gross Value of Property, Plant & Equipment	2,019	Owner's Equity	
Accumulated Depreciation	(664)	Common Stock and Paid-in Cap	194
Net Property, Plant, Equipment	1,355	Retained Earnings	4,009
Note Receivable	349	Total Shareholders' Equity	4,203
Total Assets	8,374	Total Liabilities and Equity	8,374

Fuente: Fincash (2023)

Para saber más: Accounting Stuff. (2021, March 30).; Wise. (n.d.).

b. **Estado de Resultados (Income Statement)**: el estado o “cuenta” de resultados muestra los **resultados financieros de una empresa** revelando si ha obtenido beneficios o pérdidas mediante el cálculo de los ingresos y gastos empresariales.

Se centra en los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas de una empresa durante un periodo concreto.

- **Ingresos o renta bruta (revenues or gross income)**: la cantidad total de capital generada por una empresa sin descontar los gastos durante un periodo de tiempo determinado.
- **Gastos (expenses)**: todos los costes en los que una empresa incurre para llevar a cabo sus operaciones. Ejemplos: sueldos, salarios, mantenimiento, alquiler y depreciación.
- **Ganancias o renta neta (profit or net income)**: diferencia entre ingresos y gastos de explotación.
- **Beneficio (gain)**: la cantidad total de capital que queda después de restar los gastos que ha tenido la empresa en un tiempo determinado. Ejemplo: si una acción se compra en el mercado por 100 y posteriormente se vende por 120. La ganancia es del 20.
- **Pérdidas (loss)**: cuando su empresa tiene más gastos que ingresos durante un ejercicio contable.

$$\text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Ganancias}$$

¿Como se hace un estado de resultados?

Una vez que tengas toda la información puedes calcular el Beneficio Neto*. (Ingresos + Ganancias) - (Gastos + Pérdidas).

***Renta neta**: beneficio o ganancias netos, la cantidad que una persona o empresa gana después de deducir costes, dietas e impuestos.

Ejemplo de un Estado de Resultados:



Co-funded by
the European Union



SCALE-UP
fostering women's financing
in social Entrepreneurship

COMPANY B INCOME STATEMENT	
For Year Ended September 28, 2019 (In thousands)	
NET SALES	\$ 4,358,100
COST OF SALES	2,736,714
GROSS PROFIT	1,619,386
SELLING AND OPERATING EXPENSES	560,430
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	293,729
TOTAL OPERATING EXPENSES	854,159
OPERATING INCOME	765,227
OTHER INCOME	960
GAIN (LOSS) ON FINANCIAL INSTRUMENTS	5,513
(LOSS) GAIN ON FOREIGN CURRENCY	(12,649)
INTEREST EXPENSE	(18,177)
INCOME BEFORE TAXES	740,874
INCOME TAX EXPENSE	257,642
NET INCOME	\$ 483,232

Harvard Business School Online

Fuente: Harvard Business School (2020)

Para saber más: Wise. (n.d.).

c. **Estado de flujo de caja (EFC) (Cash Flow Statement)**: Es una medida de **cuánto dinero en efectivo ingresó o gastó una empresa en total durante un periodo de tiempo**. Es el dinero que entra y sale de la empresa a lo largo de un periodo determinado. Mide lo bien que una empresa gestiona su posición de tesorería, es decir, lo bien que la empresa genera efectivo para pagar sus obligaciones de deuda y financiar sus gastos de explotación. El CFS ofrece una imagen de cómo funcionan las operaciones de una empresa, de dónde procede su dinero y cómo se gasta. Además, ayuda a sus acreedores a determinar la cantidad de efectivo disponible (liquidez) al final del año. El efectivo procede de **3 áreas**:

- **Actividades operativas**: el efectivo que una empresa genera (o consume) al llevar a cabo sus actividades de explotación durante un periodo de tiempo. Las actividades de explotación incluyen la generación de ingresos, el pago de gastos y la financiación del capital circulante.

Fórmula: Ingresos de explotación + **Amortizaciones*** - Impuestos + **Variación del capital circulante**** = Flujo de caja de explotación.

***Amortizaciones**: El valor monetario de un activo disminuye con el tiempo debido a su uso, desgaste u obsolescencia. Ejemplo: Si una empresa compra un camión con un coste de 100.000 y espera utilizarlo durante 5 años, la depreciación anual será de 20.000. La depreciación es el proceso de deducir el coste total de algo caro que ha comprado para su negocio. Pero en lugar de hacerlo todo en un ejercicio fiscal, se deducen partes a lo largo del tiempo. Al depreciar los activos, puede planificar cuánto dinero se amortiza cada año, lo que le da más control sobre sus finanzas. No puede amortizar los activos que no pierden su valor con el tiempo o que no está utilizando actualmente para producir ingresos. Entre ellos se incluyen los terrenos. Objetos de colección como obras de arte, etc.

****Variación del capital circulante**: Las diferencias en la liquidez de la empresa.



- **Actividades de inversión:** el importe neto de efectivo recibido y pagado durante un período contable por activos a largo plazo e inversiones. Se puede pensar en estas actividades como el dinero que una empresa utiliza para invertir en sí misma o el dinero que gana con sus inversiones. El flujo de caja de las actividades de inversión suele ser negativo, ya que contiene principalmente los costes de puesta en marcha de la iniciativa, así como de expansión y modernización de la empresa. Suele cubrirse con los ingresos recibidos de la actividad principal de la empresa (venta de bienes o servicios).
- **Actividades de financiación:** se refiere al acto de recaudar dinero o devolver dinero recaudado por parte de los promotores o propietarios de la empresa para crecer e invertir en activos como la compra de nueva maquinaria, la apertura de nuevas oficinas, la contratación de más mano de obra, etc. Estas operaciones suelen formar parte de una estrategia de crecimiento a largo plazo y, por tanto, afectan a los activos y pasivos a largo plazo de la empresa

Ejemplo de un EFC:

Cash Flow Statement Company XYZ FY Ended 31 Dec 2017 <small>All Figures in USD</small>	
Cash Flow From Operations	
Net Earnings	2,000,000
Additions to Cash	
Depreciations	10,000
Decrease in Accounts Receivable	15,000
Increase in Accounts Payable	15,000
Increase in Taxes Payable	2,000
Subtractions From Cash	
Increase in Inventory	(30,000)
Net Cash From Operations	2,012,000
Cash Flow From Investing	
Equipment	(500,000)
Cash Flow From Financing	
Notes Payable	10,000
Cash Flow for FY Ended 31 Dec 2017	1,522,000

Investopedia

Fuente: Investopedia (2017) Para saber más: CFI Team. (n.d.).

3. La gestión financiera

3.1 ¿Qué es la Gestión Financiera?

La Gestión Financiera es la **función empresarial que se ocupa de la rentabilidad, los gastos, la tesorería y el crédito**, de forma que la "organización pueda disponer de los medios para llevar a cabo su objetivo de la forma más satisfactoria posible." – Fuente: UpFina. Upscaling Finance. (n.d.).

"La gestión financiera es la actividad que se ocupa de la **planificación, la obtención, el control y la administración de los fondos** utilizados en la empresa." – Fuente: Sajjan A. (2022).



4 elementos de gestión financiera para garantizar el éxito de una empresa.

a. Planificación: calcular la cantidad de capital que necesita una **organización y, a continuación, determinar su asignación** ¿Se ha tomado el tiempo necesario para establecer adecuadamente sus metas y objetivos empresariales?; ¿Sabe cuáles son sus planes a largo plazo para usted, su marca y su personal?

La planificación financiera necesita:

- Determinación de la cantidad de capital necesaria.
- Determinación de la organización y estructura del capital.
- Encuadre de las políticas y normas financieras de la organización.
- Control financiero: Es una de las actividades clave de la gestión financiera. Su función principal es evaluar si una organización cumple o no sus objetivos.

b. Controlar: asegurarse de que cada aspecto de la organización siga el plan establecido ¿Sabes si cada parte de la empresa está trabajando para alcanzar los objetivos?

c. Organizar y dirigir: decidir qué recursos son necesarios para llevar a cabo el plan con eficacia. Los recursos no sólo se refieren a los activos materiales y las herramientas. Se extienden al personal, **las funciones, el presupuesto, la financiación, la tecnología y el software, la subcontratación de servicios y mucho más**. No conviene empezar a implantar una estrategia si ni siquiera se dispone de todos los recursos necesarios para ponerla en marcha. El objetivo es hacer un uso productivo del recurso y realizar una supervisión periódica.

d. Toma de decisión: revisar toda la información recopilada y tomar decisiones finales para mejorar y maximizar la gestión financiera en una organización.

Para saber más: Strutner. (2023).

4. El Emprendimiento Social

4.1 ¿Qué es una Empresa Social?

- Es una empresa "cuyo objetivo es **resolver problemas sociales, económicos y medioambientales que afectan a la humanidad**; hambre, falta de vivienda, enfermedad, contaminación, ignorancia" (Muhammad Yunus, fundador del Grameen Bank).
- El motivo es el deseo de contribuir a aliviar algún tipo de problema social o cultural sistémico para crear un **impacto positivo**. Es importante saber que, sigue siendo un negocio que pretende obtener beneficios



- **¿Por qué deberían importarnos las empresas sociales?**

Porque el 62% de los consumidores quiere que las empresas defiendan los temas que les apasionan, y el 66% piensa que la transparencia es una de las cualidades más atractivas de una marca, según Accenture – Fuente: Sonsey (2019).

- **¿Cuál es la diferencia entre las empresas sociales y los negocios convencionales con ánimo de lucro?**

La diferencia es que los negocios convencionales se centran en maximizar la rentabilidad y los consumidores individuales, mientras que las empresas sociales se centran en el **impacto social, la riqueza y los grupos sociales**. La rentabilidad es un medio para ese fin, una garantía de la viabilidad del negocio.

Ejemplos: Cooperativa de crédito, moda sostenible, una cafetería que venda granos de comercio justo y/o que contrate empleados de comunidades en riesgo o con discapacidades

Characteristics of social business as compared to conventional for-profit and not-for-profit organizations

	Conventional for-profit business	Conventional not-for-profit organization	Social business
Financial self-sufficiency	✓	✗	✓
Dividend payments	✓	✗	✗
Social benefits as primary objective	✗	✓	✓

Fuente: Hec Paris (2023)

- **¿Como crear una Empresa Social?**

En primer lugar, **averigua el problema y la solución al mismo**, entonces asegúrate de contar con los profesionales necesarios para **lograr el impacto**.

4.2 Casos de estudio de Emprendimiento Social

1. **Grameen Bank:** una organización de micro financiación y un banco de desarrollo de Bangladesh que concede pequeños préstamos a personas de comunidades rurales que tienen interés en iniciar su propio negocio y ser económicamente independientes. (Muchas de ellas son mujeres). Gracias a un mayor flujo de capital en las comunidades, las economías locales crecen. – Fuente: Grameen Bank. (n.d.).



Co-funded by
the European Union



2. **TOMS:** fabricante de zapatos que dona un par de zapatos por cada par vendido a personas necesitadas. Después de un tiempo se dieron cuenta de que ese modelo de negocio no era el mejor para la creación de impacto social, por eso hoy en día reservan parte de sus beneficios para el bien de base, asociándose con las organizaciones de las comunidades locales y proporcionando subvenciones en efectivo. – Fuente: TOMS. (n.d.).
3. **Patagonia:** Una marca de ropa con responsabilidad corporativa y social. Dona el 1% de las ventas anuales a la preservación y restauración del medio ambiente. Así como donaciones a grupos ecologistas de base en comunidades locales. = impacto local y social. – Fuente: Patagonia. (n.d.).

5. Inversión de Impacto Social (IIS)?

5.1 Definición

La inversión de impacto social es la provisión de financiación a organizaciones que abordan necesidades sociales con la expectativa explícita de un rendimiento social y financiero medible, conectando el lado de la oferta con el de la demanda. Los tres principios fundamentales:

1. Intencionalidad del impacto social.
2. Medición del impacto.
3. Orientación al beneficio.

5.2 Retos de las Inversiones de Impacto Social (IIS)

Hay retos diferentes:

1. Dificultades para medir el impacto.
2. Riesgo de lavado de impacto: las empresas explotan sus actividades sin buscar un compromiso real y un impacto positivo.
3. Costes de transacción de los instrumentos financieros.
4. La IIS no es la respuesta para resolver todos los retos sociales: No todos los enfoques de resolución de problemas son viables y adecuados para las inversiones en IIS.

6. Retorno de la inversión (ROI) & Retorno Social de la Inversión (SROI)¹

¹ SROI – Social Return on Investment; ROI – Return on Investment.



6.1 ¿Qué es el ROI?

ROI significa "Retorno de la Inversión", pero ¿por qué debería importarnos? **El ROI es una fórmula matemática utilizada para evaluar la inversión.** El cálculo del ROI te dirá si has tomado una buena o mala decisión para tu negocio, **si merece la pena invertir.**

El cálculo del índice porcentual ROI es muy sencillo:
(ingresos netos/costes de inversión) x 100.

Ejemplo: supongamos que inviertes 100 euros (riesgo) y el valor total de tus ingresos será de 130 euros. Para calcular el ROI, tendrás que hacer lo siguiente $\frac{[130 \text{ (valor total de los ingresos)} - 100 \text{ (costes totales de la inversión)}]}{100 \text{ (costes totales de la inversión)}} \times 100$.

- Primero calculas los ingresos netos $130 - 100 = 30\text{€}$ (ingresos netos)
- Ahora, divides los ingresos netos entre los costes de inversión totales $\square 30/100 = 0,3\text{€}$ (ganancia por cada 1€ invertido)
- Para calcular el índice porcentual del ROI, multiplicas el resultado por 100 $\square (30/100) \times 100 = 30\%$ (del ingreso neto)

(!) Si el ROI es inferior a 1, representa una pérdida.

Fuente: Eye on Tech (2021).

6.2 ¿Qué es el SROI?

SROI significa Retorno Social de la Inversión. ¿Por qué es importante? Porque vivimos en un mundo cambiante, cada vez más orientado a fines concretos y más consciente de las necesidades del cliente. El SROI tiene en cuenta el impacto social, económico y medioambiental, se centra en el valor y no en el dinero. **Crear valor social a través de la asignación de capital.**

Hay dos tipos de SROI:

- Evaluativo:** basado en resultados reales.
- Predictivo:** predicción del impacto social si las actividades cumplen los resultados. (Útil a la hora de la planificación).

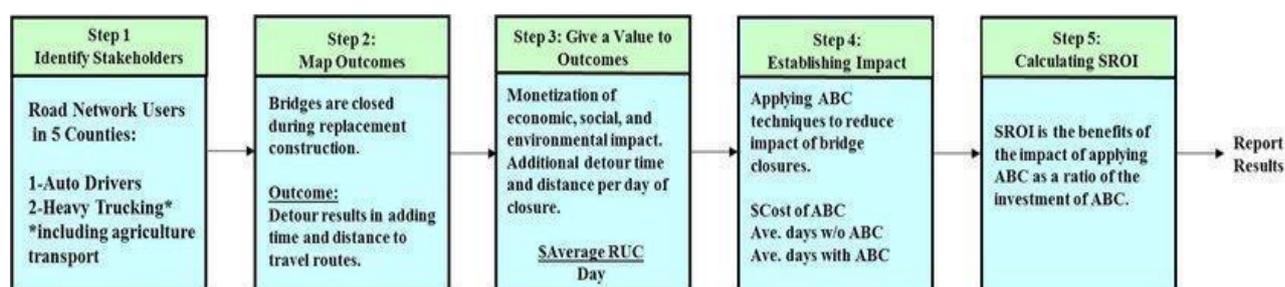
El cálculo del SROI es un proceso riguroso porque necesitamos entender **cómo medir el impacto social.** Cuánto cambio "recuperamos" y cuánto valor de impacto hemos creado a cambio de lo que invertimos en hacer realidad el cambio. El SROI se basa en siete principios 1) Implicar a las partes interesadas; 2) Entender qué cambia; 3) Valorar las cosas que importan; 4) Incluir sólo lo que es material; 5) No exagerar; 6) Ser transparente; 7) Verificar los resultados.



6.2.1 ¿Cómo se calculan los beneficios sociales de una inversión?

El análisis SROI incluye 6 etapas:

- 1) **Identificación de las partes interesadas:** identificación del alcance del proyecto.
- 2) **Mapeo de los resultados:** mapeo de todos los resultados posibles. Los resultados pueden ser tangibles o intangibles, así como positivos (beneficios) y negativos (desventajas) para las partes interesadas.
- 3) **Evidenciar los resultados y darles un valor:**
 - I. Desarrollo de indicadores de resultados.
 - II. Recopilación de datos para asignar un valor a los resultados identificados (puede incluir datos cuantitativos y cualitativos, como opiniones de expertos y comentarios de las partes interesadas).
 - III. Establecer la duración de un resultado.
 - IV. Valorar el resultado. Esto significa asignar un valor monetario real a los resultados identificados (puede implicar diversas técnicas como la valoración contingente, la valoración de costes evitados y la valoración de mercado).
 - V. Establecer el impacto: evaluar si los resultados identificados se derivan de las actividades de inversión social.
- 4) **Cálculo del SROI**
- 5) **Informar, utilizar e integrar**



Fuente : Barutha, Zhang, Alipur, Miller, Gransberg (2017)..

Etapa 5: calcular el SROI

El cálculo del SROI sigue 4 pasos y un 5º opcional:

- 1) **Proyección hacia el futuro:** el valor de los resultados identificados debe proyectarse hacia el futuro.



2) **Cálculo del Valor Actual Neto (VAN):** en primer lugar, es necesario iniciar un proceso denominado "descuento" (*discounting*). Los valores monetarios (tanto de los beneficios como de los insumos) se ajustan para reflejar su denominado "valor actual" (ya que los beneficios futuros se valoran menos que los beneficios inmediatos). El Valor Actual Neto (VAN) se calcula restando el coste total de las inversiones del valor actual total: (valor actual total) - (coste total de las inversiones) = VAN.

3) **Cálculo del índice:** el SROI neto se calcula dividiendo el Valor Actual Neto (de los beneficios) por el coste neto de las inversiones. El índice SROI resultante indica la cantidad de valor social generado por unidad de inversión monetaria: (valor actual neto) / (coste neto de las inversiones) = SROI neto.

El cálculo del porcentaje de la ratio SROI es, por tanto, muy sencillo:
(valor actual neto) / (valor actual neto de las inversiones) x 100 = SROI

Ejemplo: Imaginemos una inversión de dinero en un programa diseñado para mejorar los resultados sanitarios locales. Digamos que la aportación de dinero fue de unos 100.000 euros (coste total de las inversiones) y las mejoras sanitarias medidas (valor social total) fueron de unos 400.000 euros. Para calcular el índice SROI, tendrás que ajustar el valor social total restando el peso muerto (beneficios que se habrían producido sin la inversión) y las atribuciones (otros factores externos).

Para calcular el SROI, deberás hacer lo siguiente: [400.000 (valor social total) - 120.000 euros (peso muerto + atribuciones)] / 100.000 euros (coste total de las inversiones) x 100.

- Calcule primero el valor social neto. 400.000 - 120.000 = 280.000 euros (valor social neto)
- A continuación, divides el valor social neto entre los costes totales de las inversiones. 280.000/100.000 = 2,8€ (ganancia por cada 1€ invertido)
- Para calcular el índice porcentual SROI, basta multiplicar el resultado por 100. (2,8 x 100) = 280% (del valor social neto)

Fuente: Sheth. (2018).

4) **Análisis de sensibilidad:** en esta etapa se evalúa en qué medida pueden cambiar los resultados si se modifican algunos de los supuestos de las etapas anteriores.

5) **Periodo de amortización:** en esta etapa se evalúa cuánto tiempo tardaría en amortizarse una inversión. periodo de amortización (en meses) = (inversión)/(impacto anual/12).

Fuente: Syarifudin. (2018).

En general, el cálculo del SROI implica:

- Recopilar información sobre los cambios experimentados por los prestatarios (los "Resultados"), que pueden ser positivos o negativos. Para la recopilación de datos utilizamos la encuesta.
- Asignar un valor monetario a estos cambios, para evaluar el impacto desde un punto de vista monetario ("Retorno Social", o "Valor de los Beneficios", en el numerador del índice). En este paso, utilizamos estimaciones conservadoras.



- Comparar el Retorno Social con los insumos monetarios utilizados para la actividad ("Inversión" en el denominador del índice), tras ajustar por atribución, caída, peso muerto y desplazamiento.

6.2.2 ¿Cuál es la utilidad del SROI?

- ✓ Medición del impacto: el SROI proporciona una forma sistemática de medir el impacto social de un proyecto, lo que permite a inversores y organizaciones evaluar su eficacia.
- ✓ Toma de decisiones informada: al cuantificar el valor social, el SROI facilita la comparación entre diferentes proyectos y opciones de inversión.
- ✓ Transparencia y rendición de cuentas: al proporcionar una evaluación transparente y basada en pruebas del impacto social, el SROI promueve la rendición de cuentas y la transparencia en el sector social

6.2.3 ¿Cuáles son los límites de SROI?

- Subjetividad en la evaluación: la evaluación de los resultados sociales puede ser subjetiva y propensa a sesgos, lo que puede afectar a la precisión y fiabilidad de los resultados del SROI.
- Complejidad y costes: la aplicación del SROI puede ser compleja y costosa, especialmente en términos de recopilación y análisis de datos, lo que puede limitar su aplicabilidad en proyectos de menor escala.
- Limitaciones de monetización: no todos los impactos sociales pueden monetizarse fácilmente, lo que lleva a subestimar el valor total generado por un proyecto.

En general, a pesar de la subjetividad, la complejidad, los costes y las limitaciones de monetización del SROI, la evaluación del impacto social de las actividades financieras es fundamental para las empresas que operan en el mercado hoy en día. Como ya se ha dicho, vivimos en un mundo cambiante, cada vez más orientado a objetivos y más consciente de la importancia de los clientes, que se preocupa por **crear valor social y medioambiental en nuestras economías**.

El Retorno Social de la Inversión (SROI) **es el marco necesario para medir y contabilizar este concepto mucho más amplio de valor** mediante la incorporación de costes y beneficios sociales, medioambientales y económicos, ayudándonos a reducir la desigualdad y la degradación medioambiental.



7. Financiar una start-up en Europa

Existe un amplio abanico de oportunidades de Financiación europea para pequeñas empresas que las pequeñas y medianas empresas (PYME) pueden aprovechar. Las PYME representan el 99% de todas las empresas de la UE, por lo que la región ayuda a la financiación. A continuación, le explicamos algunos programas activos a los que puede optar para acceder a financiación, el tipo de financiación y los factores relevantes a tener en cuenta para conseguir financiación.

7.1 Formas diferentes de financiación europea

- **Subvención:** una subvención es decir financiar una empresa con una suma de dinero que no necesita ser devuelto. Las personas solicitan subvenciones presentando ideas para proyectos tras una "convocatoria de propuestas". un fondo concedido por una persona u organización, a menudo un organismo público, una fundación benéfica, una institución especializada en la concesión de subvenciones o, en algunos casos, una empresa con una misión de responsabilidad social corporativa.
- **Subvenciones estatales:** es una transferencia de dinero realizada por los gobiernos (autoridades nacionales o regionales). Una forma de estimular la economía.
- **Préstamos, garantías y capital:** acuerdo que garantiza que las empresas devolverán el dinero y saldarán la deuda. Una forma de ayuda financiera para apoyar las políticas y programas de la UE (préstamos a los Estados miembros de la UE y a países no pertenecientes a la UE).
- **Premios:** otorgados como recompensa debido a un concurso. Ejemplo: para los ganadores de los concursos de Horizon Europe.

7.2 Programas europeos activos:

- **COSME Programme** - Proporciona garantías de préstamo de hasta 150.000 euros, así como capital durante la fase de crecimiento y expansión de una empresa. – Fuente: European Commission. (n.d.).
- **InnvFin Programme (Horizon 2020)** - Proporciona préstamos y garantías a empresas innovadoras y financia proyectos de Investigación y Desarrollo (I+D) y capital para sus fases iniciales y de puesta en marcha. Un instrumento clave es el acelerador EIC*, que ofrece financiación y asesoramiento a PYME innovadoras. – Fuente: European Innovation Council. (n.d.).
- **Creative Europe:** Financiación en el sector cultural y creativo. – Fuente: European Commission. (n.d.).



- **Programme for Employment and Social Innovation (EaSI) -** Microcréditos de hasta 25.000 euros para microempresas o personas vulnerables que quieran crear una microempresa. También puede invertir hasta 500.000 euros en empresas sociales. – Fuente: European Commission. (n.d.).
- **European Structural and Investment Funds (ESI funds) -** Programas plurianuales cofinanciados por la UE, con préstamos, garantías, capital y subvenciones a empresas. – Fuente: European Commission. (n.d.).
- **European Investment Bank & European Investment Fund –** Capital riesgo, préstamos a empresas, micro financiación y garantías. – Fuentes: European Investment Bank. (n.d.); European Investment Fund. (n.d.).

7.3 Dos tipologías de financiación en la UE

1. **Financiación directa:** la asignación del capital la gestionan las instituciones europeas. La financiación se ofrece a través de subvenciones. Las subvenciones se conceden a proyectos específicos relacionados con las políticas de la UE, normalmente tras un anuncio público conocido como convocatoria de propuestas. Puede solicitar una subvención si dirige una empresa u organización afín que lleve a cabo proyectos que promuevan los intereses de la UE, o si contribuye a la aplicación de un programa o política de la UE.

2. **Financiación indirecta:** la gestionan las autoridades nacionales y regionales y supone casi el 80% del presupuesto de la UE. Se realiza principalmente a través de 5 grandes fondos en el marco de los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos (European Structural and Investment Funds):

- European Regional Development Fund
- European Social Fund
- Cohesion Fund
- European Agricultural Fund for Rural Development
- European Maritime and Fisheries Fund

7.4 Formas diferentes de obtener financiación:

Existen múltiples formas de conseguir financiación y cada empresa debe conocer todas las posibilidades que puede tener:

a) **Financiación tradicional:** "Financiación tradicional" significa generalmente un préstamo o línea de crédito garantizado a través de una institución financiera en condiciones convencionales, normalmente basadas en "4 Cs": **Character, Collateral, Capital & Capacity (Carácter, Garantía, Capital y Capacidad)**. El proceso para conseguir este tipo de financiación está bastante estandarizado, y los prestamistas se fijan en su historial crediticio, su plan de negocio y sus activos a la hora de evaluar sus cualificaciones. Si tienes los antecedentes



financieros para conseguir fondos tradicionales, suele ser la mejor opción para una pequeña empresa.

- b) Ahorro personal o familiar
 - c) Beneficios y activos empresariales
 - d) Préstamos empresariales: Opción de financiación adecuada para empresas que ya tienen una presencia establecida
 - e) Tarjetas de crédito para pequeñas empresas: Una tarjeta diseñada específicamente pensando en los intereses de las PYME y los empresarios. más flexibilidad que el capital riesgo. No está renunciando a un valioso capital en su empresa
2. **Financiación híbrida:** tiene algunas características de la deuda y otras de los fondos propios. Sencillamente, es el título financiero que posee las características tanto de la deuda como de los fondos propios.
 3. **“Financiación ángel” (Angel Financing):** es un modelo de inversión en el que los "ángeles de los negocios" -esencialmente, personas con grandes patrimonios- proporcionan respaldo financiero a pequeñas empresas a cambio de participaciones en el capital de la compañía. La financiación ángel puede ser una inversión única, o puede referirse a un apoyo continuo.
 4. **Crowdfunding:** el uso de pequeñas cantidades de capital de un gran número de individuos para financiar una nueva aventura empresarial.
 5. **Capital riesgo:** normalmente orientado a empresas con un flujo de caja impredecible y sin mucha presencia de marca todavía. En otras palabras, lo suelen utilizar empresas recién creadas que aún se encuentran en la fase de oportunidad.
 6. **Bonos de impacto social:** inversión de impacto social que aborda retos sociales & medioambientales.
 7. **Micro financiación:** herramienta financiera para personas que sufren algún tipo de exclusión financiera.



Referencias

- Accounting Stuff. (2021, March 30). *The Balance Sheet For Beginners (Full Example)*. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=CMv1zIZhb4Q>
- Barutha P., Zhang N., Alipour A., Miller C., and Gransberg D. (2017), *Social Return on Investment as a metric to prioritize use of accelerated bridge construction in rural regions*. Transportation Research Board Annual Meeting, Paper 17-05002. https://www.researchgate.net/publication/330293054_SOCIAL_RETURN_ON_INVESTMENT_AS_A_METRIC_TO_PRIORITIZE_USE_OF_ACCELERATED_BRIDGE_CONSTRUCTION_IN_RURAL_REGIONS
- CFI Team. (n.d.). *Cash Flow Statement Template*. <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/financial-modeling/cash-flow-statement-template/>
- Chen J. (2023, February 20). *What Is a Creditor, and What Happens If Creditors Aren't Repaid?*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/c/creditor.asp>
- European Commission (n.d.). *CulturEU Funding Guide*. <https://culture.ec.europa.eu/funding/cultureu-funding-guide>
- European Commission. (n.d.). *2014-2020 European structural and investment funds*. https://commission.europa.eu/funding-tenders/find-funding/funding-management-mode/2014-2020-european-structural-and-investment-funds_en
- European Commission. (n.d.). *Before you apply: EU funding for beginners*. https://commission.europa.eu/funding-tenders/how-apply/you-apply-eu-funding-beginners_en
- European Commission. (n.d.). *COSME - Europe's programme for small and medium-sized enterprises* https://single-market-economy.ec.europa.eu/smes/cosme_en?prefLang=es
- European Commission. (n.d.). *EU Funding Programmes*. https://commission.europa.eu/funding-tenders/find-funding/eu-funding-programmes_en
- European Commission. (n.d.). *Horizon Europe*. https://research-and-innovation.ec.europa.eu/funding/funding-opportunities/funding-programmes-and-open-calls/horizon-europe_en
- European Commission. (n.d.). *Microfinance and Social Entrepreneurship axis of EaSI*. <https://ec.europa.eu/social/main.jsp?catId=1084&langId=en>.
- European Innovation Council. (n.d.). *EIC accelerator*. https://eic.ec.europa.eu/eic-funding-opportunities/eic-accelerator_en



- European Investment Bank. (n.d.). *Legacy Mandates*. <https://www.eib.org/en/products/mandates-partnerships/legacy/index.htm>
- European Investment Fund. (n.d.). <https://www.eif.org/index>
- Eye on Tech. (2021, November 2). *What is ROI (Return on Investment)*. YouTube. https://www.youtube.com/watch?v=FpNVy_nPTbY
- FundThrough. (n.d.). *The Ultimate Small Business Finance Guide. Important Small Business Finance Basics and Questions - Guide*. <https://www.fundthrough.com/small-business-finance-guide/>
- Georgiades, A. (2024) *Beyond The Ledger: Traditional Finance In The Age Of DeFi*. FORBES. <https://www.forbes.com/sites/forbesfinancecouncil/2024/02/12/beyond-the-ledger-traditional-finance-in-the-age-of-defi/>
- Gossett R. (2012, December 17). *Elements of a Business Plan*. Small Bizz Club. <https://smallbizclub.com/startup/creating-a-plan/elements-of-a-business-plan/>
- Grameen Bank. (n.d.). <https://www.grameenbank.org.bd/>
- Hayes A. (2023, September 28). *Understanding Liquidity and How to Measure It*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/l/liquidity.asp>
- Hec Paris. (n.d.). *What is Social Business? Executive Factsheet*. <https://www.hec.edu/en/faculty-research/centers/sustainability-organizations-institute/think/so-institute-executive-factsheets/what-social-business>
- OECD. (2023). *29. Joining Forces for Gender Equality What is Holding us Back?* <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/aa4719c3-en/index.html?itemId=/content/component/aa4719c3-en>
- Patagonia. (n.d.). <https://eu.patagonia.com/es/en/home/>
- Sajjan A. (2022, November 23). *Introduction to Financial Management – A Complete Guide*. Great Learning. <https://www.mygreatlearning.com/blog/financial-management-introduction-guide/>
- Sheth U. (2018, May 29) *How to Calculate Social Return On Investment*. Sopact. <https://www.sopact.com/perspectives/social-return-on-investment-calculation>
- Sonsev V. (2019, November 27). *Patagonia's Focus On Its Brand Purpose Is Great For Business*. Forbes. <https://www.forbes.com/sites/veronikasonsev/2019/11/27/patagonias-focus-on-its-brand-purpose-is-great-for-business/>
- Strutner S. (2023, September 5). *What is Financial Management*. Oracle NetSuite. <https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/financial-management/financial-management.shtml>



- Syarifudin A. (2018, June 8). *Measure your impact with Social Return on Investment*. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=l3CWpt49maw>
- The SROI Network. (2009; 2012). *A Guide to Social Return on Investment*. <https://static1.squarespace.com/static/60dc51e3c58aef413ae5c975/t/60f7fa286b9c6a47815bc3b2/1626864196998/The-SROI-Guide-2012.pdf>
- TOMS. (n.d.). <https://www.toms.com/>
- UpFina. Upscaling Finance. (n.d.). *Financial Management*. <https://upscalingfinance.weebly.com/business-finance-and-financial-management.html>
- Wise. (n.d.). *Free Balance Sheet Template*. <https://wise.com/us/balance-sheet/#download-template>
- Wise. (n.d.). *Income Statement Template*. <https://wise.com/us/income-statement/>
- Your Europe. (2022). *Getting funding*. https://europa.eu/youreurope/business/finance-funding/getting-funding/index_en.htm