

TESIS DOCTORAL

FINANCIACIÓN DEL POTENCIAL EMPRENDEDOR: PATRÓN FINANCIERO DE ÉXITO Y FACTORES CRÍTICOS DE FRACASO. FOCALIZACIÓN EN LA RED DE VIVEROS DE EMPRESAS DEPENDIENTES DEL AYUNTAMIENTO DE MADRID

Doctorando:

Alberto Galán Granero

Directora:

Prof. Dra. Dña. Carmen de Pablos Heredero

Madrid, 2017

Resumen descriptivo

La tesis doctoral que se desarrolla a continuación pretende establecer qué factores de éxito pueden ayudar en el acceso a la financiación del potencial emprendedor y, por tanto, advertir a éste sobre aquellos ámbitos de decisión que pueden dificultar la financiación y desembocar en una dinámica económica de fracaso (Blanco, De Pablos, González-Blanch y Haider, 2012). Como ámbito de estudio y análisis se ha optado por la actividad emprendedora que tiene lugar en varios de los viveros de empresas dependientes del Ayuntamiento de Madrid, lo cual se justifica por el ecosistema favorecedor de nuevos proyectos empresariales que promueve e implementa un vivero de empresa.

El hilo argumental de este trabajo de investigación descansa sobre tres elementos clave: la figura del **emprendedor**, el acceso a la **financiación** que facilite y dé continuidad a la creación de empresas iniciadas por éste, y los **viveros de empresas** como plataformas eficaces que facilitan el inicio y continuidad de dichos proyectos.

La figura del emprendedor puede ser considerada como elemento percutor principal, en tanto que es capaz de generar nuevas oportunidades económicas a través de la innovación o identificando necesidades no satisfechas mediante nuevos productos o servicios, nuevos métodos de producción o nuevas formas de organización, sorteando múltiples obstáculos y el riesgo que supone un resultado incierto (Méndez y Galindo, 2011). De este modo, se puede medir la relevancia de la actividad emprendedora en términos de desarrollo económico y social, destacando el protagonismo de la innovación (Carree y Thurik, 2003) y la generación de empleo como consecuencias de mayor alcance (Fernández, Blanco, Alonso, Santos, González-Blanch, Romero, González y Berenguer, 2011).

La financiación del capital emprendedor constituye el segundo elemento sobre el que pivotará el presente trabajo. Comparando España con otros países de nuestro entorno, el emprendedor no cuenta con demasiadas fuentes de financiación. Si obviamos el capital propio, el emprendedor tiene que acceder al mercado de capitales, caracterizado por su elevada bancarización, con la evolución incierta de un nuevo proyecto empresarial, la ausencia de garantías adicionales, una trayectoria crediticia anterior limitada o inexistente, además de las lógicas diferencias de información e intereses entre demandantes y oferentes de capital (De Meza y Webb, 1987). Esta situación, corroborada en los datos del observatorio sobre actividad emprendedora *Global Entrepreneurship Monitor* (en adelante GEM) de los últimos ejercicios para España, presenta el acceso a la financiación como uno de los principales desafíos que tiene que enfrentar el emprendedor en el inicio y desarrollo de su nuevo proyecto, ya no sólo en cuanto a los instrumentos de financiación disponibles, sino también en cuanto a las condiciones impositivas y jurídicas requeridas para su acceso y continuidad.

El espacio en el que emprendedor y financiación van a interactuar, esto es, los viveros de empresas, constituye un conveniente banco de datos para desarrollar el análisis propuesto. La conveniencia de optar por este ámbito se justifica por varios motivos, en primer lugar, por el tipo de emprendimiento que

allí se desarrolla, en tanto que está enfocado en la oportunidad y no tanto en la necesidad, al favorecer un entorno de creatividad, innovación y desarrollo del talento. Como segundo argumento destaca la mayor tasa de supervivencia de las empresas allí desarrolladas (Fernández, Blanco, Alonso, Santos, González-Blanch, Romero, González y Berenguer, 2011) y su contribución al empleo, ya que, aunque no generan más empleo que la media, su mayor durabilidad sí que supone un empleo de mayor recorrido. Como tercer motivo, el efecto económico y social positivo de los viveros de empresas, en este sentido cabe citar el trabajo de Ortega (2012) en el que mide el impacto económico de las políticas de apoyo a la creación de empresas desarrolladas en los viveros de la ciudad de Madrid a través del ROI (*Return On Investment*) de una serie de 10 años, demostrando que los ingresos fiscales generados por los emprendedores allí ubicados han sido superiores a la dotación presupuestaria requerida por dichos centros de tutela pública. Añadir, por último, el excelente marco relacional que se genera en un vivero, ya no sólo con las universidades y los institutos de investigación y desarrollo, sino entre los propios emprendedores, lo cual contribuye a crear un contexto de indudable potencial. Los argumentos expuestos sugieren que el emprendedor puede seguir un patrón de actuación en cuanto a la financiación de su negocio que le otorgue una posibilidad de éxito superior que fuera de este entorno que constituye el vivero como trampolín del proyecto empresarial.

Los resultados obtenidos en este trabajo de investigación, junto con la revisión de la literatura académica, complementado con el análisis de datos ofrecidos por las distintas instituciones de carácter público o privado en sus artículos, estudios e informes, han de permitir detallar cómo encara la necesidad de financiación el emprendedor que tiene su ámbito de acción en el vivero de empresas. Así, fruto de este análisis, llegar a proponer una serie de recomendaciones a nivel de gestión operativa y estratégica que con la aportación de expertos consultados en distintas áreas incluyan a todos los agentes participantes en el proceso de financiación que contribuyan al éxito de la iniciativa empresarial.

De este modo, el carácter disruptivo que aporta el presente trabajo se basa no tanto en identificar pautas de actuación, sinónimo de éxito en el ámbito de la financiación del capital emprendedor desarrollado en el marco de los viveros empresariales, sino en cómo el propósito expuesto sirve de conveniente banco de datos que fundamenta el análisis crítico del estado actual de las fuentes de financiación empresarial y, por tanto, explorar una nueva línea de investigación que permita definir una serie de preceptos que contribuyan a evolucionar un ecosistema de financiación que año tras año el informe GEM España cataloga como uno de los principales obstáculos que ha de encarar el emprendedor.