

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA



# Encuesta de Acceso a Financiación (EAF)

**Metodología**

# Índice

Encuesta de Acceso a Financiación:

Metodología

1	Objetivos y necesidad de la operación.....	3
2	Ámbitos de la investigación.....	4
3	Unidades estadísticas .....	5
4	Variables de clasificación .....	6
5	Variables e indicadores analíticos .....	7
6	Los procesos de la encuesta .....	8
7	Difusión y tablas de resultados.....	9
8	Glosario... ..	13

# Encuesta de Acceso a Financiación (EAF)

## 1. Objetivos y necesidad de la operación

El objetivo fundamental de esta encuesta es disponer de información acerca de los problemas y limitaciones que tienen las empresas a la hora de poder acceder a la financiación, analizando las distintas alternativas y tipos de financiación, y evaluando su situación en el período de referencia, el año 2010, los cambios con respecto a la situación en 2007 y sus perspectivas futuras, tanto en el sector industrial como en el de la construcción y los servicios.

Esta operación se considera de interés ya que el acceso a la financiación constituye, en ocasiones, una importante limitación para las empresas, y su problemática es objeto de debate a la hora de diseñar estrategias de política económica y financiera en la mayoría de los Estados Miembros y en el conjunto de la Unión Europea. Existe la creencia de que las empresas europeas sufren de una financiación insuficiente, especialmente si crecen rápidamente o se trata de empresas jóvenes. Por tanto, se necesita disponer de estadísticas que ofrezcan datos contrastados de este fenómeno, y que permitan analizar la situación particular de las empresas de alto crecimiento y de las de reciente creación con respecto al conjunto de las pequeñas y medianas empresas.

Por este motivo se decidió llevar a cabo una encuesta a nivel europeo sobre “Acceso a la financiación”, que ha sido la primera investigación estadística realizada dentro del marco establecido en el módulo flexible del Reglamento (CE) 295/2008 del Parlamento Europeo y del Consejo de 11 de marzo de 2008 relativo a las estadísticas estructurales de las empresas (en adelante Reglamento SBS).

El principal objetivo del Reglamento SBS es producir datos armonizados sobre la estructura, la actividad, la competitividad y el rendimiento de las empresas en la Unión Europea. Con la inclusión en dicho reglamento de un módulo flexible, se pretende disponer de una herramienta ágil que pueda responder, de manera rápida y oportuna, a las nuevas necesidades de los usuarios derivadas del carácter cada vez más dinámico, innovador y complejo de la economía. Además, la creación de un vínculo entre las recopilaciones de datos ad hoc y los datos recogidos periódicamente en el ámbito de las estadísticas estructurales de las empresas, aporta un valor añadido a la información obtenida en ambos tipos de encuestas, y permite reducir la carga total de respuesta de los encuestados, al evitar duplicidades en la recogida de datos.

La inclusión del módulo flexible para llevar a cabo la recopilación específica y limitada de datos ad hoc sobre determinadas características de las empresas, aparece recogida en el artículo 3 (apartado 2, letra j) del Reglamento SBS. En este mismo artículo, y en su apartado 4, se especifica que el uso de este módulo flexible se determinará en estrecha cooperación con los Estados Miembros, y que deberá ser fijado por la Comisión por medio de un Reglamento donde se determine su ámbito de aplicación, la lista de características, el período de referencia, la cobertura en cuanto a las actividades estudiadas y los requisitos de calidad. Este Reglamento ha de entrar en vigor con una antelación mínima de 12 meses respecto al inicio del período de referencia.

Se señala, además, que con el fin de limitar la carga para las empresas y los costes para los distintos Estados Miembros, la recopilación de datos deberá referirse a un máximo de 20 características (o preguntas), con un máximo de 25.000 empresas encuestadas en la Unión Europea, y de tal forma que el tiempo medio empleado por cada empresa informante en la cumplimentación del cuestionario no sea superior a una hora y media.

El Reglamento SBS establece asimismo que las recopilaciones de datos ad hoc deberán incluir un número representativo de Estados Miembros. Cuando sólo se precisen resultados agregados a nivel europeo, la Comisión podrá recurrir a un procedimiento de muestreo en el que no se exija representatividad para todos y cada uno de los países, al objeto de que la carga y los costes sean los mínimos posibles.

Con fecha 2 de febrero de 2009 se aprobó el Reglamento de la Comisión (CE) nº 97/2009 (de ejecución del Reglamento SBS) relativo al uso del módulo flexible. En él se establece que la primera aplicación del mismo será la producción de estadísticas sobre el acceso de las empresas a la financiación.

---

## **2. Ámbitos de la investigación**

---

### **ÁMBITO POBLACIONAL**

La población objeto de estudio de la encuesta, tal y como ha sido acordado en el ámbito europeo, está formada por las empresas no financieras (secciones de la B a la N de la CNAE 2009, excepto la sección K), que cumplen una triple condición:

- a) que poseyeran entre 10 y 249 empleados en el año 2005
- b) que continuaran desarrollando su actividad en 2008
- c) y que dispusieran de un mínimo de 10 empleados en el período actual de referencia (2010).

Se han eliminado de la población aquellas empresas que son filiales, tanto de empresas extranjeras como españolas, ya que sus formas de financiación difieren de las empresas independientes. Sí se incluyen las cabezas de grupo que tienen entre 10 y 249 empleados en total (incluyendo el personal de sus filiales dentro y fuera de España).

Con el fin de llevar a cabo un análisis más detallado de determinadas situaciones, en esta investigación se ha dado una especial relevancia a las siguientes subpoblaciones de empresas:

1. Empresas de alto crecimiento: Aquéllas cuyo promedio anualizado de crecimiento del empleo fue superior al 20 % anual entre 2005 y 2008.
2. Empresas denominadas "gacelas": Empresas de alto crecimiento, con un máximo de cinco años de antigüedad. Es decir, dentro del subconjunto anterior de empresas de alto crecimiento, se consideran las creadas en 2003 ó 2004.

El detalle de las actividades (secciones) de la CNAE09 que constituyen el ámbito poblacional de esta estadística es el siguiente:

**B Industrias extractivas**

- C Industria manufacturera
- D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
- E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación
- F Construcción
- G Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas
- H Transporte y almacenamiento
- I Hostelería
- J Información y comunicaciones
- L Actividades inmobiliarias
- M Actividades profesionales, científicas y técnicas
- N Actividades administrativas y servicios auxiliares

---

#### ÁMBITO GEOGRÁFICO

Constituyen objeto de investigación todas las unidades estadísticas incluidas en el ámbito poblacional que estén ubicadas en el territorio español.

A nivel europeo, el ámbito geográfico de esta operación abarca a veinte países de la Unión Europea.

---

#### ÁMBITO TEMPORAL

El período de referencia de la encuesta es el año 2010, si bien en gran parte de las preguntas del cuestionario se considera también el año 2007, lo cual permite comparar la situación pre-crisis con la situación en el momento de realización de la encuesta.

Debido a que la encuesta no se ha llevado a cabo en el mismo momento del año 2010 en todos los países, para garantizar la comparabilidad de la longitud del período de referencia de 2010, se especificó a los informantes que la información debía referirse a los doce meses anteriores al momento de cumplimentación del cuestionario (en el caso de España, la recogida se efectuó de Septiembre a Diciembre de 2010).

---

### **3. Unidades estadísticas**

La unidad estadística básica de la encuesta es la empresa.

Se entiende por empresa toda unidad jurídica que constituye una unidad organizativa de producción de bienes y servicios, y que disfruta de una cierta autonomía de decisión, principalmente a la hora de emplear los recursos corrientes de que dispone.

A los efectos de la encuesta, la empresa es también la unidad informante, es decir, la unidad responsable de proporcionar los datos solicitados, y la unidad de observación, es decir, la unidad a la que van referidos los datos obtenidos en la encuesta.

---

## 4. Variables de clasificación

Las principales variables de clasificación de las unidades estadísticas investigadas en la encuesta van a ser la actividad económica y el tipo de empresa, según crecimiento.

---

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica realizada por una empresa se define como la creación de valor añadido mediante la producción de bienes y servicios.

Las unidades estadísticas (empresas) realizan frecuentemente varias actividades que pueden ser clasificadas en distintas rúbricas de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas. En general, las actividades desarrolladas por una unidad económica pueden ser de tres tipos: actividad principal, secundaria y auxiliares. La actividad principal se diferencia de la(s) secundaria(s) por ser la que genera un mayor valor añadido. Las actividades auxiliares, por su parte, son aquéllas que generan servicios que no son vendidos en el mercado y sirven únicamente a la unidad de la que dependen (departamentos de administración, servicios de transporte o almacenamiento).

Las empresas se clasifican en esta encuesta en función de su actividad principal, es decir, de aquélla que genera el mayor valor añadido. No obstante, ante la dificultad que, en ocasiones, supone para las empresas el cálculo del valor añadido, se ofrece como alternativa, la posibilidad de considerar como actividad principal aquélla que genera un mayor volumen de negocio o, en su defecto, la que ocupa a un mayor número de personas. Esta información será contrastada posteriormente, siempre que se considere necesario, para verificar la actividad principal de la empresa.

Los tres sectores para los que se ofrece la información de esta encuesta son la Industria (secciones B a E de la CNAE2009), la Construcción (sección F) y los Servicios no financieros (secciones G a N, excepto K).

---

### TIPO DE EMPRESA

Se considera como variable de clasificación el tipo de empresa según crecimiento, concretamente la pertenencia al grupo de empresas de alto crecimiento (excepto gacelas), al grupo de empresas denominadas "gacelas", o al resto de empresas incluidas en el ámbito de la encuesta.

Se denominan empresas de alto crecimiento a efectos de esta encuesta a aquellas empresas cuyo promedio anualizado de crecimiento del empleo fue superior al 20 % anual entre 2005 y 2008.

Se denominan "gacelas" a aquellas empresas de alto crecimiento con una antigüedad no superior a cinco años en el período de crecimiento estudiado, es decir, dentro del subconjunto anterior, aquellas que han sido creadas en 2003 ó 2004.

En la categoría de empresas de alto crecimiento (excepto gacelas) se incluyen, por tanto, las empresas de alto crecimiento con una antigüedad superior a cinco años, es decir, aquellas que han sido creadas antes de 2003.

---

## 5. Variables e indicadores analíticos

El Reglamento europeo 97/2009 de aplicación del módulo flexible, hace referencia al conjunto de características que se deben investigar en la recogida de datos.

Las características obligatorias que se han de investigar, y que aparecen especificadas en el Reglamento, son las siguientes:

- la importancia de la estructura de la propiedad, en el momento de creación de la empresa y en el momento actual, para acceder a la financiación.
- el grado de éxito de los distintos intentos de obtener financiación, tanto interna como externa, así como, en su caso, las razones de no obtener dicha financiación.
- el alcance de las garantías para los préstamos a las empresas.
- la percepción del propietario/director del coste y la carga de obtener préstamos para las empresas y de la situación financiera de la empresa.
- la importancia de la elección de la entidad financiera (proximidad geográfica, en particular situaciones transfronterizas, propiedad nacional frente a extranjera, condición de ser ya cliente, etc).
- relación deuda/volumen de negocio y otras correlaciones de las características financieras en las cuentas de la empresa y su importancia para el crecimiento futuro de ésta.
- la necesidad percibida de financiación en el futuro, sus formas y las razones de dicha necesidad.
- la relación percibida de las opciones de financiación y su disponibilidad y las perspectivas de crecimiento del empleo.
- la percepción de la carga administrativa general de las empresas.
- el esfuerzo necesario para contestar al cuestionario sobre acceso a la financiación

Una vez fijadas estas líneas generales, se procedió a diseñar un cuestionario homogéneo a nivel europeo, cuyas preguntas se detallan a continuación:

### Sección A. Características de la empresa

#### Sección B. Financiación mediante préstamos financieros

Grado de éxito en la obtención de préstamos financieros en los años 2010 y 2007

Necesidad de avales para la obtención de préstamos financieros en los años 2010 y 2007

Razones que impidieron o dificultaron la concesión de préstamos financieros en los años 2010 y 2007 en los años 2010 y 2007

Razones para la elección de banco en los años 2010 y 2007

#### Sección C. Financiación de capital

Grado de éxito en la obtención de financiación de capital en los años 2010 y 2007

Razones que impidieron o dificultaron la financiación de capital en los años 2010 y 2007

Sección D. Otros tipos y fuentes de financiación

Grado de éxito en la obtención de otros tipos de financiación en los años 2010 y 2007

Sección E. Percepción sobre los cambios ocurridos entre 2007 y 2010

Sección F. Perspectivas futuras en el período 2011-2013

Perspectivas futuras sobre necesidad de financiación entre 2011 y 2013

Perspectivas futuras sobre los tipos de financiación que se necesitarán entre 2011 y 2013

Perspectivas futuras sobre la finalidad a la que se dedicará la financiación entre 2011 y 2013

Sección G. Comentarios y carga administrativa

---

## 6. Los procesos de la encuesta

---

### MARCO Y DISEÑO DE LA ENCUESTA

La información necesaria para la elaboración del marco de la encuesta se obtiene del Directorio Central de Empresas del INE (DIRCE) que contiene datos de las empresas residentes en España y sobre la pertenencia a un grupo de empresas de ámbito supranacional. El DIRCE además de los datos de identificación y localización de las distintas unidades estadísticas, contiene información sobre la actividad económica y el empleo de las distintas empresas, lo que posibilita el tener en cuenta estos conceptos en el proceso de estratificación.

La población objetivo está formada por 96.035 unidades. Para la realización de esta encuesta se ha extraído una muestra de 3.001 unidades.

Se ha empleado como método de muestreo el muestreo estratificado. La estratificación se realiza teniendo en cuenta los distintas subpoblaciones según el tipo de empresa, los grupos de actividad y el tamaño de las empresas.

Las subpoblaciones según el tipo de empresa son:

- Gacelas: empresas cuyo promedio anualizado de crecimiento del empleo ha sido superior al 20 % anual entre 2005 y 2008 y con un máximo de cinco años de antigüedad al final del período de observación del crecimiento, es decir, que han sido creadas en 2003 ó 2004.
- Empresas de alto crecimiento (excepto gacelas): empresas cuyo promedio anualizado de crecimiento del empleo ha sido superior al 20 % anual entre 2005 y 2008 y que han sido creadas antes de 2003.
- Resto de empresas

Los grupos de actividad de la CNAE 2009 considerados son:

- B a E (industria)
- F (construcción)
- G a N, excepto K (servicios financieros), J y M
- J (servicios de TIC)
- M (servicios profesionales, científicos y técnicos)

Los grupos de tamaño considerados han sido:

- Menos de 50 asalariados
- 50 asalariados o más

La afijación utilizada en el muestreo estratificado ha sido intermedia entre la uniforme y la proporcional.

---

#### RECOGIDA DE DATOS

La recogida de información necesaria para la elaboración de esta estadística se enmarca en el esquema general de recogida de las encuestas estructurales.

La recogida se ha efectuado en el último cuatrimestre del año 2010.

---

#### DEPURACIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

La etapa inicial del proceso de depuración general de la encuesta se ha realizado en el propio trabajo de campo y se ha desarrollado de forma paralela a la recogida durante todo el tiempo de duración de la misma. Los módulos de grabación incorporan controles de error cuyo objetivo básico es establecer unos niveles de calidad suficientes en la información recogida, que permitan el adecuado desarrollo de las fases posteriores diseñadas para el tratamiento y edición de los datos. Al llevarse a cabo este primer control por las propias unidades encargadas de la recogida, se facilita el contacto con las unidades informantes y se posibilita una mejor y sobre todo más rápida actuación en la resolución de los problemas.

En el proceso general posterior de edición se ha llevado a cabo la detección y depuración de todos los posibles errores e inconsistencias que afectan a los datos primarios, tanto en lo que se refiere a las variables de identificación y clasificación de cada registro como a las variables de contenido de la encuesta.

---

### **7. Difusión y tablas de resultados**

Los resultados de la encuesta de acceso a financiación (EAF) se difunden en tres grupos de tablas, el primero contiene los resultados para el total de las empresas, y los otros dos se refieren a los resultados por sector de actividad (industria, construcción y servicios) o por tipo de empresa (gacelas, de alto crecimiento (excepto gacelas) y resto de empresas).

Las tablas ofrecidas en la estadística se presentan con datos porcentuales y se estructuran en tres bloques diferenciados de información dentro de cada uno de los grupos anteriores, uno de resultados referentes a los años 2010 y 2007, otro de percepción sobre los cambios ocurridos en el período 2007-2010 y otro de perspectivas futuras en el período 2011-2013:

## 1. Resultados totales

Los tablas publicadas son las siguientes:

### ▪ **Resultados 2010 y 2007**

#### 1.1 Necesidad de financiación según tipo de financiación y año

##### ○ *Resultados por tipo de financiación*

##### ▪ Financiación mediante préstamos financieros

#### 1.2 Solicitudes de préstamos financieros según fuente y año

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada año que solicitaron préstamos financieros)

#### 1.3 Grado de éxito en la obtención de préstamos financieros según fuente y año

#### 1.4 Necesidad de aval en caso de concesión de préstamos financieros según año

#### 1.5 Requerimientos de aval para préstamos financieros según avalista y año

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada año que necesitaron avales)

#### 1.6 Razones que impidieron o dificultaron la concesión de préstamos financieros según fuente y año

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada año con solicitudes de préstamos financieros fallidas o de éxito parcial)

#### 1.7 Razones para la elección de banco en préstamos financieros según año

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada año que solicitaron préstamos a bancos)

##### ▪ Financiación de capital

#### 1.8 Solicitudes de financiación de capital según fuente y año

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada año que solicitaron financiación de capital)

#### 1.9 Grado de éxito en la obtención de financiación de capital según fuente y año

#### 1.10 Razones que impidieron o dificultaron la financiación de capital según año

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada año con solicitudes de financiación de capital fallidas o de éxito parcial)

##### ▪ Otros tipos de financiación

1.11 Solicitudes de otros tipos de financiación según fuente y año

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada año que solicitaron otros tipos de financiación)

1.12 Grado de éxito en la obtención de otros tipos de financiación según fuente y año

▪ **Percepción relativa a los cambios en el período 2007-2010**

1.13 Percepción sobre la evolución de los factores relativos al acceso a financiación entre 2007 y 2010

▪ **Perspectivas futuras en el período 2011-2013**

1.14 Perspectivas futuras sobre necesidad de financiación entre 2011 y 2013

1.15 Perspectivas futuras sobre los tipos de financiación que se necesitarán entre 2011 y 2013

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas que consideraron que necesitarán financiación)

1.16 Perspectivas futuras sobre las fuentes de financiación que se necesitarán entre 2011 y 2013

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas que consideraron que necesitarán financiación)

1.17 Perspectivas futuras sobre la finalidad a la que se dedicará la financiación entre 2011 y 2013

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas que consideraron que necesitarán financiación)

1.18 Perspectivas futuras sobre posibles limitaciones al crecimiento de la empresa entre 2011 y 2013

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas)

## 2. Resultados por Sector de Actividad

Las tablas incluidas en este bloque son las siguientes:

▪ **Resultados 2010 y 2007**

2.1 Necesidad de financiación según tipo de financiación, sector de actividad y año

○ *Resultados por tipo de financiación*

- Financiación mediante préstamos financieros

2.2 Grado de éxito en la obtención de préstamos financieros según sector de actividad y año

2.3 Necesidad de aval en caso de concesión de préstamos financieros según sector de actividad y año

- Financiación de capital

2.4 Grado de éxito en la obtención de financiación de capital según sector de actividad y año

- Otros tipos de financiación
  - 2.5 Grado de éxito en la obtención de otros tipos de financiación según sector de actividad y año
- **Percepción relativa a los cambios en el período 2007-2010**
  - 2.6 Percepción sobre los cambios ocurridos entre 2007 y 2010 por sector de actividad
- **Perspectivas futuras en el período 2011-2013**
  - 2.7 Perspectivas futuras sobre necesidad de financiación entre 2011 y 2013 por sector de actividad
  - 2.8 Perspectivas futuras sobre los tipos de financiación que se necesitarán entre 2011 y 2013 por sector de actividad  
(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada sector que consideraron que necesitarán financiación)
  - 2.9 Perspectivas futuras sobre la finalidad a la que se dedicará la financiación entre 2011 y 2013 por sector de actividad  
(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada sector que consideraron que necesitarán financiación)

### 3. Resultados por tipo de empresa

Se ofrecen las siguientes tablas:

- **Resultados 2010 y 2007**
  - 3.1 Necesidad de financiación según tipo de financiación, tipo de empresa y año
    - *Resultados por tipo de financiación*
      - Financiación mediante préstamos financieros
  - 3.2 Grado de éxito en la obtención de préstamos financieros según tipo de empresa y año
  - 3.3 Necesidad de aval en caso de concesión de préstamos financieros según tipo de empresa y año
    - Financiación de capital
  - 3.4 Grado de éxito en la obtención de financiación de capital según tipo de empresa y año
    - Otros tipos de financiación
  - 3.5 Grado de éxito en la obtención de otros tipos de financiación según tipo de empresa y año
- **Percepción relativa a los cambios en el período 2007-2010**
  - 3.6 Percepción sobre los cambios ocurridos entre 2007 y 2010 por tipo de empresa
- **Perspectivas futuras en el período 2011-2013**

3.7 Perspectivas futuras sobre necesidad de financiación entre 2011 y 2013 por tipo de empresa

3.8 Perspectivas futuras sobre los tipos de financiación que se necesitarán entre 2011 y 2013 por tipo de empresa

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada tipo que consideraron que necesitarán financiación)

3.9 Perspectivas futuras sobre la finalidad a la que se dedicará la financiación entre 2011 y 2013 por tipo de empresa

(Porcentajes calculados sobre el total de empresas de cada tipo que consideraron que necesitarán financiación)

---

## 8. Glosario

Se ofrece a continuación una serie de términos usados en el cuestionario y en la publicación de resultados de esta encuesta:

*Préstamo financiero:* cualquier deuda que la empresa ha de devolver. La empresa recibe una cantidad de dinero que tiene que devolver en un tiempo determinado con sus correspondientes intereses.

El prestamista no obtiene ningún derecho sobre la propiedad de la empresa y las obligaciones de la empresa se limitan a saldar la cuenta en su totalidad una vez se cumpla la fecha de vencimiento del préstamo. Se trata de una financiación a través de deuda.

No se consideran como préstamos financieros los descubiertos en cuenta, líneas de crédito, préstamos participativos, subvencionados o subordinados, que se incluyen dentro de los otros tipos de financiación.

*Éxito parcial:* significa que, una vez se ha intentado el acceso a financiación, no se consiguió en su totalidad la cantidad solicitada o no se consiguió de la forma y con las condiciones deseadas.

*Aval o garantía:* activo que garantiza el pago de un préstamo.

*Avalista o garante:* particular o entidad legal que cubre los riesgos del préstamo. El prestatario o el avalista se arriesga a perder dicho activo si no se paga el préstamo de acuerdo con los términos del contrato.

*Sociedad de Garantía Recíproca (SGR):* entidad financiera constituida por PYMEs con el apoyo y ayuda de organismos públicos, organizaciones empresariales y cajas de ahorro, con la finalidad de facilitar a las PYMEs el acceso a préstamos y créditos y, así, mejorar su financiación. Una SGR presta servicios de concesión de avales, negociación con la entidad financiera y asesoramiento sobre los instrumentos de financiación más idóneos.

*Financiación de capital:* consiste en recibir dinero u otros activos a cambio de acciones de la empresa. La empresa obtiene una aportación de fondos en concepto de capital, produciéndose una cesión de parte del accionariado de la compañía.

*Fondos de capital riesgo (FCR):* capital proporcionado por un grupo de inversores que actúan juntos en un fondo creado para financiar nuevos proyectos empresariales o empresas que tienen que afrontar un proceso de

crecimiento o reestructuración. Esta toma de participación en el capital de la empresa suele tener un carácter minoritario, de modo que el poder de decisión permanezca en manos de la empresa, con un horizonte temporal, a veces predeterminado, ya que el objetivo de los fondos es obtener una importante plusvalía con la venta de las participaciones a medio o largo plazo, ya sea a los socios originarios o a terceros.

Las Entidades de Capital Riesgo suelen estar participadas por inversores institucionales e interesadas en invertir en sectores innovadores y de alta tecnología. Generalmente ofrecen un servicio de asesoramiento y apoyo en la gerencia, que aporta solvencia y credibilidad ante terceros.

*Business Angels (ó ángeles inversores):* empresarios individuales que aportan capital y conocimientos para el desarrollo de nuevos proyectos empresariales a cambio de una participación en la empresa. Estos inversores privados individuales, normalmente empresarios o directivos, tienen amplios conocimientos técnicos de determinados sectores así como gran capacidad de inversión, aportando, por tanto, capital y valor añadido a la gestión, en forma de experiencia, red de contactos,..., a los empresarios que quieren poner en marcha un nuevo proyecto empresarial o a las empresas que comienzan su actividad.

Con su aportación de capital, los *business angels* se convierten en socios de la sociedad a todos los efectos, si bien su participación suele ser minoritaria con lo que el equipo promotor mantiene el poder de decisión. Su objetivo es invertir en un nuevo proyecto empresarial de gran éxito que les permita una salida a medio plazo y obtener un beneficio.

Las inversiones, tanto de los *business angels* como de los fondos de capital riesgo, están especialmente destinadas a los proyectos empresariales que tengan previsiones de beneficios relevantes a medio y largo plazo, ya que estos socios renuncian a la recuperación periódica de su capital y al cobro de un interés a cambio de poder obtener una importante plusvalía con la venta de sus participaciones.

*Oferta Pública Inicial:* primera oferta de acciones por parte de una empresa al público antes de que éstas hayan empezado a cotizar en bolsa.

Otros tipos y fuentes de financiación: se incluyen en este apartado otros tipos de financiación distintos de los préstamos financieros o la financiación de capital. A continuación se describen los otros tipos de financiación considerados:

- *Leasing:* es un contrato de arrendamiento financiero que permite a la empresa disponer de un bien mueble o inmueble mediante su alquiler, con una opción de compra al finalizar el período fijado. El arrendatario podrá disfrutar del bien durante el tiempo estipulado en el contrato a cambio de una contraprestación (cuotas periódicas). Al cumplirse el plazo de vigencia establecido el arrendatario dispondrá de tres opciones: 1. Adquirir el bien ejerciendo la opción de compra (el precio será residual y estará especificado en el contrato). 2. Realizar un nuevo contrato de arrendamiento sobre el bien. 3. Devolver el bien a la entidad arrendadora.

- *Factoring*: esencialmente se fundamenta en la cesión o venta a un factor (generalmente una entidad financiera) de las cuentas pendientes de cobrar por parte de la empresa. La cesión consiste en dar en prenda las cuentas a cobrar como garantía de un préstamo concedido al empresario por la sociedad de *factoring*, préstamo que a su vez conllevará el pago de intereses y comisión correspondientes. La venta se basa en vender al factor las cuentas de los clientes a cobrar, asumiendo éste la responsabilidad del cobro de las mismas, a cambio del cargo e intereses estipulados por el servicio prestado.
- *Descubierto en cuenta corriente*: financiación que otorga una entidad bancaria en el uso de la cuenta bancaria por un importe superior al saldo disponible. Los descubiertos pueden ser autorizados por la entidad sin mediar un pacto expreso con el cliente, o pueden estar sujetos a un acuerdo sobre el importe, los intereses y el plazo máximo del descubierto. Tiene como costes los intereses por descubierto en cuenta y la comisión por descubierto.
- *Crédito (o línea de crédito)*: instrumento financiero mediante el cual una entidad financiera otorga a una empresa el derecho a endeudarse hasta una determinada cantidad durante un período de tiempo preestablecido, de modo que solamente se pagarán los intereses por las cuantías efectivamente dispuestas y no por la totalidad del crédito concedido.
- *Préstamos subvencionados o subsidiados*: préstamos a un tipo de interés inferior al de mercado, que se conceden con el fin de fomentar alguna actividad determinada.
- *Ayudas y subvenciones de las administraciones*: las subvenciones son aportaciones a fondo perdido de las administraciones a las empresas para fomentar el cumplimiento de algún objetivo determinado, como puede ser fomentar la contratación de personas sin empleo, facilitar la financiación de inversiones productivas, facilitar la incorporación de nuevas tecnologías, ....
- *Créditos comerciales por proveedores y pagos por adelantado de clientes*: es la obtención de financiación automática generada por la propia actividad de la empresa, por medio de sus clientes o proveedores, con métodos basados en el adelanto de cobros y retraso de pagos.
- *Facilidades para el comercio internacional o las exportaciones*
- *Otros*: se incluyen aquí otros tipos de financiación no incluidos anteriormente. Un ejemplo, incluido en el cuestionario, puede ser la *financiación mezzanine ó híbrida*, que también se denomina *préstamo participativo*: es una operación de préstamo subordinado a largo plazo, que comparte características de la financiación por deuda y de capital. Es, por tanto, una financiación híbrida entre esos tipos de financiación y se utiliza comúnmente para la expansión de compañías. Este tipo de financiación da derechos al prestamista a convertir la deuda en capital de la empresa en caso de no pago.