



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES  
AREA DE ESTUDIOS PARA POSTGRADOS  
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS  
MENCION FINANZAS**



**EVALUACION DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS  
IMPORTADORAS- MAYORISTAS DEL RAMO FERRETERO  
PERIODO DE ESTUDIO AÑOS 2013 - 2014**

**Autora:**  
**Lcda. Rebeca Carolina Luna Rattia**

La Morita, Octubre 2015



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES  
AREA DE ESTUDIOS PARA POSTGRADOS  
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS  
MENCION FINANZAS**



**EVALUACION DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS  
IMPORTADORAS- MAYORISTAS DEL RAMO FERRETERO  
PERIODO DE ESTUDIO AÑOS 2013 - 2014**

**Autora:** Rebeca Carolina Luna Rattia

**Tutor de Contenido:** MSc. Román Gutiérrez

**Asesora Metodológica:** Lic. Consuelo Carrera

Trabajo de Grado Presentado para Optar al Título de Magíster en  
Administración de Empresas Mención Finanzas

La Morita, Octubre de 2015



### VEREDICTO

*Nosotros, Miembros del Jurado designado para la evaluación del Trabajo de Grado Titulado: "EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS IMPORTADORAS - MAYORISTAS DEL RAMO FERRETERO PERIODO DE ESTUDIO AÑOS 2013-2014".*

*Presentado por el (la) ciudadana(o). REBECA C. LUNA R. C.I. 13.954.939, para optar al Título de MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS, estimamos que el mismo reúne los requisitos para ser considerado como **APROBADO**.*

*Presidente: Venus Guevara*

*C.I. 4.566.488*

*Firma:*

*Miembro: Mercedes B. Blanco*

*C.I. 4.361.061*

*Firma:*

*Miembro: José F. Cabeza*

*C.I. 10.452.084*

*Firma:*

Maracay, 01 de octubre del 2015.

.....FEACES en Constante Innovación

UNIVERSIDAD DE CARABOBO/DIRECCIÓN DE POSTGRADO

IV SALVADOR BLANCO BARRERA EDIFICIO ANEXO A FACES MARACAY, MICHIGUANA-EDIFICIO CARABOBO VALENCIA-VENEZUELA



**Programa de Maestría en Administración de Empresas  
Mención Finanzas**

**Acta de Aprobación del Proyecto de Trabajo de Grado**

La Comisión Coordinadora del Programa de Maestría en Administración de Empresas. Mención Finanzas, en uso de las atribuciones que le confiere el Artículo N° 44 literal k del Reglamento de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo, hace constar que una vez evaluado el proyecto de Trabajo de Grado titulado: **"EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS IMPORTADORAS – MAYORISTAS DEL RAMO FERRETERO PERIODO DE ESTUDIO AÑOS 2013-2014"** Adscrito a la línea de investigación **"Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano"** presentado por el ciudadano (a). **REBECA LUNA** Titular de la Cédula de Identidad N° **13.954.939** y elaborado bajo la dirección del (la) Tutor(a) **Prof. ROMÁN GUTIÉRREZ** Cédula de Identidad N° **10.346.833** considera que el mismo reúne los requisitos y en consecuencia, es **APROBADO**

En Maracay, a los 18 días del mes de Junio del dos mil quince.

Por la Comisión Coordinadora:

  
Prof. Venus Guevara



  
Prof. Felipe Cabeza

## DEDICATORIA

Otra de las metas que un día me trace se hace realidad abriéndome las puertas para el logro de nuevos retos en mi vida, me la dedico.

A dios, ante todo por ser la fuerza interior para seguir adelante y luchar con perseverancia teniéndolo presente en todo momento de mi vida, espero siempre me acompañe.

A mi padre, por haberme enseñado que la dedicación y la perseverancia son claves para ser exitosos en la vida. Gracias infinitas aunque ya no estés en este mundo terrenal siempre has guiado mis pasos.

A mi madre, por el apoyo incondicional en cada momento de este reto que asumí y alentado a seguir adelante en mi crecimiento profesional pese a las adversidades. Eres ejemplo intachable de mujer trabajadora.

A mis amigos y familiares, por estar pendiente siempre de los avances en el desarrollo de esta meta, el valor al intelecto y los momentos de esparcimientos para tomar energías y continuar.

## **AGRADECIMIENTO**

Cuando se anhela alcanzar un sueño y se cree y se lucha día a día por conseguirlo se hace realidad. Pero para eso siempre vamos a necesitar el apoyo de personas que a lo largo del camino formaran parte del logro. Por lo que para la realización de mi investigación quiero agradecer:

A la Universidad de Carabobo, por su aporte en mi formación profesional.

A mi tutor, el Lic. Román Gutiérrez por la paciencia, dedicación y compartir su conocimiento para el desarrollo de mi investigación.

A mis compañeros del postgrado por ser parte de mi formación académica e intercambiar conocimiento.

A mi compañera de estudios en el postgrado Anny Colmenares, por darme el empuje constante en concretar este logro. Gracias amiga.

Al personal de la empresa Distribuciones Ferreteras para Mayoristas DFM, C.A., en especial a sus accionistas y la gerencia general por abrirme las puertas y permitirme recabar la información para el desarrollo satisfactorio de mi investigación.

Y a todas aquellas personas que de una u otra forma fueron participes en el logro de esta meta trascendental... A todos, mis eternos agradecimientos.



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES**  
**AREA DE ESTUDIOS PARA POSTGRADOS**  
**MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS**  
**MENCION FINANZAS**



**Línea de Investigación:** Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano

**EVALUACION DE LA GESTION FINANCIERA DE EMPRESAS**  
**IMPORTADORAS-MAYORISTAS DEL RAMO FERRETERO PERIODO DE**  
**ESTUDIO AÑOS 2013-2014.**

**Autora: Rebeca Carolina Luna Rattia**  
**Tutor de Contenido: MSc. Román Gutiérrez**  
**Asesora Metodológica: Lic. Consuelo Carrera**  
**Fecha: Julio 2015**

**RESUMEN**

El presente estudio tuvo como propósito evaluar la gestión financiera de empresas importadoras mayoristas del ramo ferretero en el periodo de estudio 2013-2014, el mismo surge como un planteamiento en la gestión financiera de empresa importadora-mayorista como respuesta al fortalecimiento de políticas financieras que contribuyan a visualizar la situación de sus finanzas a través de indicadores financieros y así conducir al logro de mejor rentabilidad económica. Justificando la evaluación de los efectos de rentabilidad desde el proceso de gestión económica. El área de estudio fue en una empresa del sector ferretero que para efectos del trabajo se consideró como caso de estudio a la empresa Distribuciones Ferreteras para Mayoristas DFM, C.A. Las teorías que fundamenta la investigación fueron la teoría de la estructura de capital, Teoría de la Agencia, Gestión Financiera y Análisis Financiero. La metodología utilizada fue una investigación de campo, de tipo descriptiva, con apoyo documental y modalidad evaluativa. Para recoger la información se aplicó un cuestionario a la población conformada por 6 ejecutivos de la empresa DFM, C.A. que constituye la muestra. Los resultados obtenidos expresan que la empresa se ha visto afectada en sus niveles de inventario, rentabilidad, endeudamiento, beneficio neto; a raíz del valor del dólar y los altos niveles de inflación.

**Palabras clave:** Gestión Financiera, Importadoras-Mayoristas, Ramo Ferretero.



**UNIVERSITY OF CARABOBO  
FACULTY OF ECONOMIC AND SOCIAL  
AREA FOR POSTGRADUATE STUDIES  
MASTERS OF BUSINESS ADMINISTRATION  
FINANCIAL MENTION**



**Research Line:** Financial Management and System Venezuelan Business

**EVALUATION OF FINANCIAL MANAGEMENT OF ENTERPRISES  
IMPORTING - WHOLESALERS OF HARDWARE SECTOR YEAR STUDY  
PERIOD 2013-2014**

**Author: Rebeca Carolina Luna Rattia  
Guardian of Contents: MSc. Román Gutiérrez  
Methodological Advisor: Lic. Consuelo Carrera  
Date: July 2015**

**SUMMARY**

The present study was aimed to evaluate the financial management of the hardware wholesalers importers enterprises of hardware sector in the study period 2013-2014, it emerges as an approach to the financial management of import-wholesale company in response to the strengthening of financial policies that contribute visualize the state of their finances through financial indicators and thus lead to achieving greater profitability. Justifying the assessment of the effects of profitability from the process of economic management. The study area was in the hardware sector a company that for purposes of work was considered as a case study the company Distribuciones Ferreteras para Mayoristas DFM, CA. The theories underlying the research were the theory of capital structure, Agency Theory, Financial Management and Financial Analysis. The methodology used was a field research of descriptive, with documentary support and evaluative mode. To collect the information a questionnaire to the population consisting of six executives of the company DFM, C.A. was applied, constituting the sample. The results state that the company has been affected in their inventory levels, profitability, indebtedness, net profit; following the value of the dollar and high inflation.

**Keywords:** Financial Management, import -wholesale, Hardware Sector.



## INDICE GENERAL

	<b>Pág.</b>
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento.....	vi
Resumen.....	vii
Summary.....	viii
Índice de Cuadros.....	x
Índice de Gráficos.....	xi
Introducción.....	1
CAPITULO I	
EL PROBLEMA	
Planteamiento del Problema.....	4
Objetivos de la Investigación.....	10
Justificación de la Investigación.....	11
CAPITULO II	
MARCO TEORICO REFERENCIAL	
Antecedentes .....	13
Bases Teóricas .....	18
Bases Legales .....	39
CAPITULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
Diseño de la Investigación.....	43
Tipo de la Investigación.....	44
Nivel de la Investigación.....	45
Población y Muestra de la Investigación.....	46
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	50
Validez.....	50
Confiabilidad .....	51
CAPITULO IV	
ANALISIS Y PRESENTACION DE RESULTADOS.....	54
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	81
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	85
ANEXOS.....	88

## INDICE DE CUADROS

Cuadro Nro.	Pág.
1. Población y Muestra de la Investigación.....	47
2. Operacionalizacion de las Variables.....	49
3. Desempeño en Ventas .....	55
4. Estructura de Costos .....	56
5. Flujo de Caja .....	57
6. Inventarios.....	58
7. Rentabilidad.....	59
8. Liquidez y Tesorería.....	69
9. Rotación de los Inventarios.....	70
10. Apalancamiento.....	71
11. Rentabilidad.....	72
12. Gestión Operativa.....	76
13. Beneficio Neto.....	77
14. Rendimiento de los activos ROA.....	78
15. Rentabilidad del Capital.....	79
16. Crecimiento Patrimonial.....	80

## INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico Nro.	Pág.
1. Desempeño en Ventas.....	55
2. Estructura de Costos.....	56
3. Flujo de Caja.....	57
4. Inventarios.....	58
5. Rentabilidad.....	59
6. Liquidez y Tesorería.....	69
7. Rotación de los Inventarios.....	70
8. Apalancamiento.....	71
9. Rentabilidad.....	72
10. Gestión Operativa.....	76
11. Beneficio Neto.....	77
12. Rendimiento de los activos ROA.....	78
13. Rentabilidad del Capital.....	79
14. Crecimiento Patrimonial.....	80

## INTRODUCCIÓN

La gestión financiera es considerado uno de los recursos más importantes sobre las cuales cualquier administrador, director general, contralor o consejo de accionistas se puede valer, para la toma de decisiones ante un proyecto de acción de entre varias alternativas; en esta investigación se mostró la gestión financiera como un proceso de evaluación, que desarrolla cursos de acción alternativos considerando factores limite, distinguiendo entre las decisiones programadas y no programadas; así como comprendiendo las diferencias entre decisiones tomadas bajo condiciones de certidumbre, incertidumbre y riesgo.

Los recursos complementarios de una gestión financiera son todos aquellos activos corrientes que generan liquidez: dinero en efectivo, créditos, depósitos en entidades, divisas, tenencia de acciones, generados a partir de diversas actividades; es por ello que debe ser evaluado dichos recursos con el fin de analizar y planificar el correcto flujo de estos fondos y de este modo evitar trabas por falta de recursos para afrontar las actividades productivas o el pago de obligaciones. Por lo tanto los presupuestos y los balances resultan fundamentales para conocer el estado de los recursos financieros ya que reflejan el ingreso y la salida de dinero de las arcas de la organización. De manera tal que el adicionamiento de todas estas estrategias y herramientas unidas al análisis financiero, hacen que el enfoque Gerencial pueda detectar con antelación las desviaciones que puedan presentarse en un determinado momento para garantizar un gran margen de éxito y aceptación.

Hoy día la globalización está enfocando cambios para la presentación y consolidación de estados financieros; que aunado a los recursos que ofrece la gestión financiera permite un alcance con gran aceptación en el mercado

empresarial. Es probable que la razón se deba al refuerzo en sostener una administración eficiente y dar lugar a la maximización de los beneficios a través de disminución de costos, siendo un soporte para que las compañías cumplan con sus objetivos.

En determinado periodo las empresas deciden aumentar su capacidad productiva con el fin de desarrollar nuevas unidades de negocio, lo cual generara una diversidad de proyectos, para lo cual evalúan que forma de financiamiento le conviene utilizar: emitir capital, emitir deuda o utilizar sus utilidades retenidas y como esta afectaría de manera directa el valor de la empresa en el mercado.

Es entonces, donde los Indicadores Financieros tienen el objetivo de evaluar y aplicar un procedimiento de análisis basado en técnicas seleccionadas que permitan a la empresa tomar decisiones respecto al ámbito financiero y de esta forma tener conocimiento sobre la situación actual de la misma y alcanzar los objetivos trazados, en este caso, se requirió una evaluación de la gestión financiera de las empresas importadoras-mayoristas del ramo ferretero del municipio libertador del Estado Aragua en el periodo de estudio años 2013-2014.

En este sentido, se realizó una revisión de algunos aspectos importantes considerados para determinar una estructura de financiamiento óptimo de la empresa, es por ello que el proyecto quedó estructurado de la siguiente manera: Capítulo I El Problema, contentivo del planteamiento del problema, objetivos, justificación, alcance y limitaciones; Capítulo II, comprende al Marco Referencial, el cual incluye los antecedentes de la investigación, las bases teóricas y las bases legales; Capítulo III Marco Metodológico, donde se expone el tipo de investigación, población, muestra técnicas de

recolección de datos y análisis de datos; Capítulo IV, contiene el análisis e interpretación de los resultados obtenidos y su interpretación: Capítulo V contenido de las conclusiones y recomendaciones.

Por último se incluyen las Referencias Bibliográficas.

# **CAPITULO I**

## **EL PROBLEMA**

### **Planteamiento del Problema**

A mediados del siglo XX se presentaron los primeros planteamientos teóricos acerca de la estructura de capital, se centraron en determinar si existe alguna influencia entre el ratio de endeudamiento con respecto al costo del capital medio ponderado y a su vez sobre el valor de la empresa.

Aunado a lo anterior, el descubrimiento de nuevas teorías y los enfoques en maximizar las ganancias, conllevan a las organizaciones a la necesidad de entender el entorno financiero global que es cada vez más integrado e independiente, así como la pesquisa de nuevas herramientas de trabajo para su propia existencia dentro del competitivo entorno empresarial, enmarcado, en los principios éticos establecidos dentro de la misma. Esta proyección se orienta en la búsqueda de rentabilidad y nuevos instrumentos que sirvan, para mejorar los dividendos dentro de las organizaciones, como una alternativa futurista, en la búsqueda de crecimiento y presencia en un mercado globalizado.

En lo referente a Latinoamérica, el mundo empresarial tiene un importante reto, de reducir la gran brecha de desventajas que tienen con el mundo desarrollado y crear una economía más sólida, por lo que la realización de una nueva negociación o un cambio a nivel de estructuras gerenciales, sin duda alguna prevalece sobre la aplicación de estrategias a través de planes u objetivos, las cuales puedan ser de significativa relevancia con las actividades que se traducen en rentabilidad para la organización que inicie

este proceso. En un tiempo no muy lejano, las empresas tendrán que asumir nuevos retos a nivel de sus costos, calidad, y flexibilidad del negocio.

Por ello, es importante anteponerse a los potenciales riesgos financieros, que hacen referencia a los eventos adversos y sus consecuencias en la economía global, tales como una pérdida inesperada y la repercusión en la estabilidad de las empresas. Estas situaciones de emergencia, cabe señalar, nunca son bien vistas por los inversionistas, y la caída en la rentabilidad de sus negocios parece estar siempre vulnerable a cualquier paso en falso.

Por todo lo antes expuesto, es fundamental la gestión financiera en las organizaciones, ya que todos los aspectos de la actividad de la empresa se ven reflejados en sus resultados y en su estructura financiera siendo esta una medida de su desempeño que permita hacer una diferencia entre las empresas que alcanzan un liderazgo en su ramo y aquellas que permanecen estancadas o declinan. Bajo este enfoque se puede decir que la gestión financiera es el eje del proceso general de una organización y un apoyo indispensable en la evaluación de las decisiones de carácter financiero con el fin de incrementar su rentabilidad.

Es por ello que, algunos autores como Court Monteverde (2010) define, la gestión financiera como un recurso adoptado por las empresas para convertir la misión y visión del negocio en operaciones monetarias determinando las necesidades de los recursos financieros, en la consecución de la financiación más beneficiosa de manera de obtener una estructura financiera equilibrada con adecuados niveles de eficiencia, rentabilidad, viabilidad económica y financiera de sus inversiones, ya sea para mantenerse en el mercado empresarial o para el desarrollo de nuevas unidades de negocio.



Acerca de la gestión financiera, Brealey (2013), afirma que es indispensable basarse en indicadores que midan los procesos en costo, calidad, tiempo o flexibilidad del negocio. Dentro de este marco de referencia la presente investigación tuvo como propósito evaluar la gestión financiera a través de indicadores de liquidez, eficiencia, endeudamiento, rentabilidad, margen de beneficio neto (MBN), rendimiento de activos (ROA), y crecimiento patrimonial, entre otros; permitiendo establecer cuáles han sido las estrategias financieras empleadas por el sector productivo privado regional, así como mantener la organización exitosa en el tiempo y en el mercado de tal manera que pueda enfrentar cualquier escenario que se presente en el entorno interno y externo.

Para reforzar la evaluación de una gestión financiera es necesarios apoyarse en indicadores financieros, pues estos constituyen información que los gerentes pueden evaluar para comprender el estado y situación actual de la gestión económica de una empresa; valiéndose de este recurso, pueden adoptar las mejores decisiones con respecto al desempeño del negocio; ya que una correcta interpretación de las cifras económicas permite obtener el mejor retorno posible con respecto a una inversión realizada, estudiar el funcionamiento de la empresa y sus productos, detectar el momento adecuado para adquirir, invertir o entrar en el mercado, entender el desarrollo de la economía, analizar y juzgar las diversas políticas económicas.

Sin embargo, ello no asegura que se eviten los fraudes y se desvíen los esfuerzos hacia otras actividades, por lo que los indicadores financieros pueden enfocar las debilidades presentes para emitir las correcciones eminentes y minimizar el problema significativamente, tomándose en consideración las formulaciones de la gestión financiera. Es importante destacar, que existe la posibilidad que se genere un resultado negativo

(pérdidas) lo que implica un estado de rechazo a la adopción de una gestión económica en la empresa, por lo que a través de esta investigación, se pudo concientizar que la supervivencia pasa en muchas ocasiones por la adopción e implantación de proyectos monetarios derivados de un proceso de reflexión y análisis, en este caso financiero de la misma.

En este sentido, hoy día el mercado ferretero venezolano se desenvuelve en un entorno legal y económico muy cambiante y de muchas restricciones en cuanto a accesos de divisas, ganancias controladas, y condiciones limitadas en el crecimiento de fábricas nacionales; todo esto conlleva al colapso de muchas empresas si no existen estrategias claras en la gestión financiera de las mismas como evaluar constantemente sus márgenes de rentabilidad, inventarios, liquidez, entre otros; en apoyo de instrumentos como indicadores financieros para evaluar el desempeño organizacional del ramo, admitiendo la aplicación de prácticas, metodologías y procesos orientados a la verificación de los resultados económicos en el momento oportuno y anticiparse a las desviaciones que puedan presentarse en determinado momento, y así minimizar los riesgos a través de decisiones oportunas. (Cámara Ferretera Nacional, 2014).

Así mismo, el sector ferretero tiene gran importancia tanto en la actividad productiva como económica del país, siendo uno de los principales proveedores de los proyectos de vivienda del estado y del agro-venezolano, y muy importante proveedor de herramientas, equipos y materiales para las operaciones de mantenimiento de toda clase de industrias en Venezuela en especial la petrolera, petroquímica, y la de alimentos sin dejar de mencionar el mantenimiento del hogar. Pero, la mayoría de sus productos son importados en un 80 por ciento; por tanto, no escapa de la realidad y

dificultades económicas existentes en el país. (Cámara Ferretera Nacional, 2014).

Sobre la base de lo antes mencionado, las empresas del ramo ferretero nacional deben saber cómo actuar en su mercado (la competencia), que es un factor muy importante a la hora de evaluar las pérdidas y ganancias ya que su principal objetivo es proveer bienes y servicios con relación a la gran rotación de sus inventarios combinado con una utilidad controlada, y en el caso de Venezuela es de tener en cuenta que los cálculos de las ventas están influidos por la insuficiencia de la oferta afectando así la rentabilidad del negocio siendo estos una de las causas del problema. (Cámara Ferretera Nacional, 2014).

En noción a lo anterior, este ramo ferretero requiere fortalecer su gestión económica, permitiendo una mayor eficiencia de los recursos financieros utilizados y evitar dificultades monetarias a otras organizaciones a las cuales distribuye productos, y cuyas operaciones requiere de mecanismos de control que se adapten a sus funciones pero el cumplimiento de las mismas no puede ser controlado a menos que con sus políticas frecuente se implementen instrumentos que permitan medir el logro de los objetivos empresariales y vincular los buenos resultados financieros con la satisfacción laboral y de los clientes. (Cámara Ferretera Nacional, 2014).

Ahora bien, se pretende enfocar este planteamiento en la gestión financiera de empresas importadoras-mayoristas del ramo ferretero y evaluar a través de indicadores financieros los efectos de rentabilidad, en la cual este proceso es un aditivo de fortalecimiento que puede conducir al logro de ganancias a un menor costo basándose en sus Estados Financieros; con el fin de ver la situación actual y la trayectoria histórica de sus finanzas, y de

esta manera prever algún impacto importante en su rentabilidad dentro de un mercado complejo y cambiante, en consideración de las principales amenazas, retos y cambios que exige el medio económico venezolano, y establecer las acciones para resolver los inconvenientes y tomar ventaja de las oportunidades para desarrollar nuevas unidades de negocios de acuerdo a dichos resultados financieros.

En este sentido, la empresa importadora-mayorista del ramo ferretero del municipio libertador del estado Aragua carece de parámetros de medición en la gestión financiera; pues la falta de una evaluación a través del uso de indicadores financieros para determinar cómo se encuentra su situación económica general, influye en la toma de decisiones, en la disponibilidad de liquidez y el desempeño financiero de la misma para la exploración y desarrollo de nuevas unidades de negocio. Todo esto trae como consecuencia la pérdida de habilidades para llegar a diferentes mercados con nuevas propuestas e innovaciones tecnológicas, así como cuál sería su proyección operativa, contable, financiera y patrimonial dentro de algunos años.

Los estados financieros de la empresa, presentan debilidades en la correcta interpretación de las cifras económica, ya que no son analizados a través de instrumentos financieros como una consecuencia de la falta la aplicación de indicadores financieros, siendo esto clave para llevar o no a adoptar nuevas estrategias. En base a ello, y en base a la situación de la merma en la rentabilidad en el periodo de estudio: años 2013 y 2014, se pudo distinguir la necesidad de realizar esta investigación hacia la gestión financiera de la empresa.

Dentro de este contexto, con la finalidad de orientar el desarrollo de la investigación se planteó las siguientes interrogantes:

¿Cuál es la situación financiera actual de las empresas importadoras-mayoristas del ramo ferretero?

¿Cuáles son las principales políticas utilizadas en la gestión financiera Corporativa?

¿Cuál es la importancia de analizar los indicadores financieros que permitan evaluar los resultados directos de la gestión financiera de la empresa?

¿Qué desempeño tienen la gestión financiera aplicada en el sector y la empresa presentada, por sus indicadores financieros?

## **Objetivos de la Investigación**

### **Objetivo General**

Evaluar la gestión financiera de las empresas importadoras- mayoristas del ramo ferretero en el municipio libertador del estado Aragua, caso de estudio: Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA. Años 2013-2014.

## **Objetivos Específicos**

- 1- Diagnosticar la situación económica gerencial de las empresas importadoras-mayoristas caso: Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA.
- 2- Describir las principales políticas financieras utilizadas en la gestión Corporativa.
3. Contrastar los indicadores financieros derivados de los resultados contables de Mayoristas DFM CA. Para el periodo bajo estudio.
4. Analizar el desempeño de la empresa Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA. Respecto a su gestión financiera.

## **Justificación de la Investigación**

Con la presente investigación se pretendió proporcionar un enfoque global del desempeño de la organización, ya que actualmente los importadores y distribuidores mayoristas del ramo ferretero, ameritaron una evaluación financiera que permitiera medir las actividades en términos de visión y estrategias empresariales. Así pues la gestión monetaria debe ir de cara al logro de altos niveles de rendimiento financiero, pero para el alcance de esta meta se propuso evaluar los efectos de rentabilidad desde el proceso de gestión económica.

El resultado del estudio permitió contrastar los indicadores que se aplicaron en la gestión financiera de tal manera que contribuyan a maximizar la rentabilidad y minimizar los fraudes. Cabe considerar que el presente

estudio logró contribuir a mejorar la rentabilidad en las empresas del sector a través de las aplicaciones sistemática de los indicadores financieros y por ende a la satisfacción laboral y de los clientes.

Por otro lado, la evaluación financiera a través de indicadores, fue de relevancia para el estudio y se hizo con la información contable, mediante la utilización de instrumentos y razones financieras, obteniéndose un reflejo de la contabilidad representada y manifestada en la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que al interpretar y analizar esa información la Gerencia General y los Accionistas pudieron entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa.

Asimismo, al conocer por qué la empresa estuvo en la situación que se encontraba, sea buena o mala, fue importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.

Además con este tipo de evaluación, se pudo realizar un diagnóstico actual de la empresa, logrando anticipar muchos problemas de la misma, interpretando la información financiera, pues esta reflejó cada síntoma negativo o positivo que fue presentando la empresa en la medida en que sucedieron los hechos económicos.

Asimismo, el ambiente de trabajo obtuvo una mejoría al contar con la disposición de los recursos para el proceso de producción nacional a tiempo, también se destaca, que el presente estudio, obtuvo como aportes la potencial información teórica y de diseño de los métodos de trabajo propuestos, que pudieran ser utilizados para futuras investigaciones académicas.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEORICO REFERENCIAL**

El marco teórico, representa las bases de la investigación, según Morles (2003) El marco teórico consiste en “Precisar y organizar las ideas y conceptos contenidos en la sección introductoria, de manera que los mismos puedan ser manejados y convertidos en acciones concretas”. (p. 13). De la definición anterior se puede decir que la investigación en estudio propone analizar los elementos teóricos referidos al problema, permitiendo una adecuada comprensión de acuerdo con lo planteado, las teorías y conocimientos previos, para estar en condiciones de determinar y comprender sus implicaciones.

De allí que se determine en tres direcciones principales, los antecedentes, las bases teóricas, las bases legales y las definiciones de términos, propiamente establecidas.

#### **Antecedentes de la Investigación**

Para los efectos representativos de los antecedentes, es preciso indicar la opinión sostenida por Morles (2003) cuando indica que los antecedentes son “revisiones de las investigaciones y de los estudios teóricos relacionados con el problema planteado, y toda creación o descubrimiento toma elementos del pasado, y porque la ética científica lo exige”. (p 15).

Bajo este criterio, los antecedentes teóricos y las investigaciones anteriores permiten establecer los aspectos que hayan sido estudiados y cuáles no han sido, de esta manera se identifican los aspectos que no



conviene investigar, evitando así, repetir esfuerzos ya hechos. También se logra una visión de los resultados alcanzados, y la forma de los métodos utilizados, como los instrumentos empleados y otros antecedentes valiosos, que ayudan en el desarrollo del diseño de la investigación, es así como los antecedentes presentados a continuación marcan pauta con el siguiente estudio:

Zabala (2012), en su trabajo de grado, **“Evaluación Financiera de la Red de Distribución en las empresas de consumo masivo. Caso Kraft Foods de Venezuela, C.A.”**, ubicada en el Estado Aragua, para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas en la Universidad de Carabobo. Tiene como objeto en esta investigación evaluar los distintos escenarios financieros para la distribución de sus productos con el fin de obtener la mayor rentabilidad, se trata de una investigación de campo de tipo documental y descriptiva, que consistió en analizar los costos utilizados en la figura de un distribuidor para atender un territorio determinado. Se realizó un análisis de costos con proyección de flujos de fondos a 10 años para comparar las alternativas más rentables de distribución.

La importancia de este antecedente radica en el contexto teórico y práctico utilizado por el autor, para lograr el cumplimiento de sus objetivos partiendo de esta base la presente investigación tomará como un punto de partida la evaluación que se requiere para conocer la viabilidad de la gestión financiera, considerando que es allí donde se debe alcanzar primero el problema, además de la necesidad de garantizar la rentabilidad en el mayorista-distribuidor del ramo ferretero, en particular cuando este ramo llega hasta la última cadena de consumo que es el individuo común que utiliza las herramientas de ferretería ya sea por una fuente de trabajo o hobby, además

presentan importancia para otras áreas como administración, contabilidad y logística, entre otros.

Rodríguez (2011), en su investigación denominada, **“Diseño de Indicadores Financieros para la evaluación de la gestión financiera y la valoración de la empresa Distribuidora de Neumáticos Chirica Vieja, C.A.”**, ubicada en el estado Bolívar; realizó una tesis presentada en la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, el estudio estuvo enfocado a los índices de mayor incidencia en la gestión de las empresas ubicadas en la zona industrial de Ciudad Guayana; como un instrumento de medición del desempeño de la gestión empresarial y una herramienta que ayude a los empresarios a tomar decisiones en el futuro con una estructura financiera sólida capaz de resistir los constantes cambios del mercado.

Es por ello que el objetivo principal de esta investigación fue el logro de un conocimiento general para el control eficaz a través de un análisis financiero de la Gestión Financiera de la empresa en estudio. Dicha investigación se fundamentó bajo la modalidad de investigación analítica de tipo descriptivo, mediante el uso de técnicas e instrumentos de recolección de datos a través de la observación directa, y la entrevista, realizado al personal elegido como muestra intencional no probabilística.

Se toma este proyecto como antecedente para orientar y encaminar, además de extraer la mejor información para la realización de esta investigación y obtener los resultados anhelados o basados en procedimientos y propósitos ya presentados, además de permitir una visualización de los índices financieros como medición para determinar el valor del negocio y rentabilidad del mismo; por consiguiente es necesario

indicar que este trabajo incluye un gran repertorio de bases teóricas citadas, que pueden ser utilizadas por la investigadora como material de apoyo.

Carrillo (2011), en su tesis denominada, **“Propuesta para evaluar el sistema de control interno a través de Análisis Financieros Programados de la empresa Técnica Química Nacional, C.A. (Tequinal)”**, ubicada en Cagua, estado Aragua, para optar al título de Especialista en Finanzas, bajo la modalidad de una investigación de campo tipo descriptivo con apoyo documental. Se tomó una muestra de la probabilidad intencional de diez (10) sujetos a los cuales se le aplicó un cuestionario cerrado, se tabularon los datos y se presentaron en diagramas todos. Se concluye que el sistema de control interno muestra debilidades en su funcionamiento especialmente en el área operativa de la empresa, por tal motivo se recomienda la evaluación del análisis financiero de la empresa.

Esta propuesta constituye un aporte valioso para esta investigación ya que permite conocer la importancia real que tiene el control y evaluación o aplicación de análisis financieros, así como también obtener información de óptima calidad y con mayor perspectiva de la Gestión Financiera de la empresa, es decir que permita llevar un control de la información que repercute en las actividades gerenciales de la empresa en función del cumplimiento de sus objetivos.

Simonato, L (2011), en la tesis de grado titulada **“La Gestión financiera en las carteras crediticias del Sistema Bancario Venezolano”**, para obtener el título de Magister en Gerencia Mención finanzas en la Universidad Bicentenario de Aragua. El estudio tiene como objetivo general evaluar la gestión financiera de las carteras crediticias del sistema bancario

venezolano, la cual apporto conocimientos fundamentales sobre el comportamiento de las economías y sus instituciones financieras. Metodológicamente se basó en una investigación de campo, de tipo descriptivo, de nivel evaluativo y con apoyo documental, la población en estudio estuvo conformada por los gerentes de los diez (10) principales bancos en términos de captación del sistema bancario nacional. Como técnica de recolección de datos se utilizó la encuesta y como instrumento el cuestionario, los datos fueron analizados mediante la estadística descriptiva y permitieron concluir que el impacto de la gestión financiera sobre la rentabilidad de las instituciones bancarias es determinante y se recomienda a los entes reguladores adoptar una política económica más flexible y de mayor apertura, desmontando progresivamente los controles de cambio, de precios que tienden a limitar y condicionar la gestión financiera.

Ahora bien el autor concluyó que existieron suficientes indicios para evaluar el impacto de la gestión financiera del sistema bancario venezolano debido a que este sector enfrenta retos muy importantes, originados por el aumento de la banca estatal y las implicaciones que en materia de políticas públicas y económicas, que hacen susceptible a las instituciones financieras en ese entorno.

Castillo E, (2010) en su tesis de grado realizada en la Universidad Bicentenario de Aragua, para obtener el título de Magister en Gerencia mención Finanzas. Titulado: **“La Gestión Financiera del sector gasífero en la distribución y comercialización del GLP”**, El motivo central de esta investigación se enfocó en la evaluación de la gestión financiera del sector gasífero en la empresa PDVSA Gas Comunal, C.A. Esta investigación se enmarco en una investigación de campo, de tipo descriptivo y modalidad evaluativa con apoyo de una revisión documental y bibliográfica. La

población estuvo conformada por 10 empleados. La muestra fue el total de la población a través del muestreo censal. La técnica a utilizar fue la encuesta y su instrumento la escala de estimación. Los datos fueron analizados mediante estadística descriptiva permitiendo concluir que la gestión financiera en la comercialización y distribución del GLP. Requiere de una mayor y mejor planificación que permita a la empresa obtener una mejor rentabilidad y salud financiera.

En este sentido, el autor indica que todas las debilidades encontradas en la gestión financiera le permitió a la empresa el conocimiento de las fallas que se están presentando para la redefinición de políticas financieras que se deben llevar en las áreas de comercialización y distribución del GLP con miras a efectuar las mejoras en el desarrollo operativo de la empresa.

### **Bases Teóricas**

Toda investigación lleva implícita una base teórica y conceptual determinada, esta no puede partir de la nada, las bases de todo proceso investigativo genera un conocimiento válido y generalizado, es decir, las bases teóricas amplían, precisan y organizan la descripción y los elementos contenidos en el problema, de tal forma que puedan ser manejados y convertidos en acciones concretas.

Aunado a lo antes expuesto Arias (2006), concluye que las Bases Teóricas: ...” Comprende un conjunto de conceptos y proposiciones que contribuyen un punto de vista o enfoques determinado, dirigido a explicar el fenómeno o problema planteado”. (p.39). Por lo que la presente investigación estuvo enmarcada bajo las siguientes bases conceptuales:

## **Teoría de la Estructura de Capital**

La teoría de la estructura de capital de Modigliani-Miller, es parte esencial de la estructura de capital de una empresa, dicha teoría afirma que el valor de una empresa no será afectado por la manera en que esta sea financiada, ya que la teoría establece que la empresa puede lograr el capital necesario para su funcionamiento acudiendo a sus accionistas o emitiendo deuda, en cualquiera de los casos resulta indiferente, así como también es indiferente la política de los dividendos. (Pérez Montenegro 2009).

La teoría establece 2 proposiciones:

### **Proposición de la Teoría de Modigliani -Miller**

#### **En el caso de que no haya impuesto.**

Las proposiciones de la teoría indican que en caso de dos (2) empresas diferentes en estructura financiera donde no haya impuestos; su valor será el mismo aun cuando una de ellas no está apalancada y se financia solo por los aportes de los accionistas y la otra empresa si esta apalancada y se financia en parte con deuda y en parte con acciones, ya que el rendimiento de las inversiones de ambas será el mismo.

#### **Proposición I: $V_U - V_L$**

Esta teoría se basa en el razonamiento de que el rendimiento de una inversión será igual para una empresa con apalancamiento ( $V_U$ ) y una empresa sin apalancamiento ( $V_L$ ) cuando, el inversor decide comprar acciones en una de las empresas o ambas empresas independientemente de su condición y simultáneamente pedir prestado en la misma proporción de la

empresa con apalancamiento ( $V_u$ ). Por lo tanto el precio de las acciones de la empresa con apalancamiento ( $V_u$ ) debe ser el mismo que el de las acciones de la empresa sin apalancamiento ( $V_L$ ), menos el dinero que el inversor pidió prestado, debe coincidir con el valor de la deuda de la empresa con apalancamiento ( $V_u$ ).

Para ser cierto este razonamiento se necesita una serie fuerte de supuestos, debido a que se asume que el costo de pedir prestado dinero por el inversor coincide con el de la empresa, y solo es cierto si no hay asimetría en la información que reciben los agentes y si los mercados financieros son eficientes.

**Proposición II:**  $r_s = r_0 + \frac{B}{S} (r_0 - r_B)$

$r_s$ = Es el costo de capital de la empresa

$r_0$ = Es el costo de capital de una empresa sin apalancamiento

$r_B$ = Es el costo de la deuda

$B / S$  es el ratio entre deuda y capital propio de la empresa

Esta proposición afirma que el costo de capital es una función lineal del ratio entre deuda y capital propio. Un ratio alto implica un pago mayor para el capital propio debido al mayor riesgo asumido por haber más deuda. Esta fórmula se deriva de la teoría del costo medio de capital.

Las dos proposiciones serán ciertas siempre que se asuman que:

- No hay impuesto
- No hay costos de transacción
- Los particulares y las empresas puedan pedir prestado a los mismos tipos de interés.

Aun después de estos supuestos tan restrictivos que no se cumplen en el mundo real, la teoría parece irrelevante, pero a pesar de ello se sigue estudiando por un motivo muy importante donde se debe comprender que supuestos se están violando para entender cuál es la estructura de capital óptima.

### **Proposición de la Teoría de MODIGLIANI-MILLER En el caso de que haya impuesto.**

#### **Proposición I: $V_U = V_L + T_C B$**

$V_L$  es el valor de una empresa apalancada

$V_U$  es el valor de una empresa sin apalancamiento

$T_C B$  es el tipo impositivo ( $T_C$ ) x el valor de la deuda B

La ventaja evidente para la empresa que está endeudada es que puede descontarse los intereses a pagar sus impuestos, ya que a mayor apalancamiento, mayores deducciones fiscales para la compañía, sin embargo, los dividendos, el costo de capital propio, no pueden ser deducidos en el pago de los impuestos.

#### **Proposición II: $r_S = r_0 + \frac{B}{S} (r_0 - r_B) (1 - T_C)$**

$r_S$  = Es el costo de capital propio

$r_0$  = Es el costo del costo de capital de una empresa sin apalancamiento

$r_B$  = Es el costo de la deuda

$B / S$  es el ratio entre deuda y capital propio de la empresa

$T_C$  es el tipo impositivo



Esta relación demuestra que el costo de capital propio crece al crecer el apalancamiento debido al mayor riesgo asumido. Se puede observar que la fórmula es distinta a la de la proposición cuando no había impuesto.

En este caso los supuestos que se asumen son:

- Las empresas son gravadas con impuestos con tipos impositivos  $T_C$ , en sus beneficios después de intereses.
- No hay costos de transacción
- Los particulares y las empresas pueden pedir prestado al mismo tipo de interés

Modigliani-Miller, profundizaron en los conceptos estudiados en la teoría, dando inicio al estudio formal de las Finanzas Corporativas, estableciendo un conjunto de condiciones que soportan la hipótesis del principio de irrelevancia en la estructura de capital.

De esta teoría se desprenden otros aspectos relevantes; por ejemplo en un mercado perfecto la política de los dividendos es irrelevante para el accionista. Esta proposición se fundamenta en que los accionistas pueden refutar cualquier estructura de deuda que tenga una compañía, por lo que no es relevante que la empresa reparta dividendos.

Esta teoría contribuyó fundamentalmente a confinar la visión ingenua del costo de capital y a entender que este depende del uso que se hace con los recursos. (Pérez Montenegro 2009).

### **Teoría de la Agencia**

Actualmente en las organizaciones, los individuos establecen diversas relaciones contractuales con el fin de cooperar y satisfacer sus respectivas

funciones de utilidad, las cuales se diferencian dependiendo de las funciones que debe desempeñar cada empleado. En este sentido el autor Pérez Montenegro (2009) define la Teoría de la Agencia, como:

“El análisis de las relaciones principal-agente, según la cual una persona: el agente (Gerente de Empresa) actúa en nombre de otra persona: principal (Accionista). El objetivo de esta teoría es mostrar como las empresas se comportan para maximizar su valor, que es también la suposición básica de los modelos de análisis económicos financieros”. (pág. 174)

En función de ello el enfoque de agencia aplicado al comportamiento de las organizaciones empresariales, surge como consecuencia de la necesidad de dar respuesta a un conjunto de interrogantes tratadas inadecuadamente, por lo tanto existe una doble necesidad de orden interno y externo, respectivamente.

La propuesta principal de la Teoría de Agencia reside en que las personas racionales tienen incentivos para reducir o controlar los conflictos de intereses y minimizar las pérdidas que dichos conflictos puedan generar. Es por ello que en toda relación de agencia se generan costos, siempre y cuando se verifiquen los siguientes requisitos:

- La presencia de conflictos de intereses entre el principal y el agente
- Existencia de asimetría informativa combinada con oportunismo

### **Costos de Agencia**

Se definen según: Jensen y Meckling (citado por: Pérez Montenegro 2009) como el consumo de recursos aplicados a reducir los conflictos de intereses y existencia de asimetría informativa, más el costo incremental, es decir, por

encima del costo en que se hubiese incurrido en un mercado financiero laboral perfecto, al cual al agente se le pagaría exactamente la cantidad justa sin ningún desperdicio, pero en el mundo real los costos de agencia son un desperdicio que se pierde en el sistema. (p. 174).

Los costos de agencia en la relación principal-agente se pueden clasificar en tres tipos:

- 1) *Costos directos de contratación o costos de los contratos financieros, que incluyen:*
  - a) Los costos de transacción por el establecimiento del contrato (comisiones por ventas y honorarios legales por la emisión de obligaciones).
  - b) Los costos de oportunidad impuestos por las restricciones que incluyen decisiones que de otro modo serían óptimas.
  - c) Los honorarios por incentivos pagados al agente para animarles a actuar en consonancia con los intereses del principal (bonificaciones a los empleados para estimular el comportamiento consistente con los objetivos del principal).
- 2) *Costos de supervisión o control:* son los costos de seguimiento o control del principal en la vigilancia de las acciones del agente (costos de auditoría). Con la inclusión en el contrato a través de incentivos apropiados, restricciones, y penalizaciones, el principal puede animar al agente a actuar según sus intereses. Sin embargo en muchos casos el principal no puede observar todo lo que hace el agente y por ello este último puede actuar en su propio beneficio, a lo que se denomina riesgo moral.
- 3) *Costos Residuales:* Están representados por la pérdida de la riqueza que sufre el principal debido a que el agente persigue objetivos

distintos, a pesar del seguimiento o monitoreo al que se le somete (excesivas cuentas de gastos a los empleados).

Un objetivo importante es encontrar un contrato que logre minimizar el costo total de agencia y que represente el menor desperdicio. Por consiguiente en la mayoría de los casos la solución óptima debe prestar atención a cada uno de los tres componentes de los costos de agencia. (p.175).

### **Gestión Financiera**

Según Fainstein, y Abadi (2009), “se denomina gestión financiera (o gestión de movimientos de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte a la visión y misión en operaciones monetarias.” (p. 45)

Por otro lado, La Gestión Financiera se considera el eje del proceso general de la empresa y un apoyo indispensable en la evaluación y la forma como se debe pagar esas inversiones. Lo primero implica gasto de dinero, lo segundo supone como obtenerlo. De allí que el secreto del éxito de la gestión financiera consiste en incrementar su valor. El problema está en cómo hacerlo. (Brealey y Myers, 2013)

En este orden de ideas, las Finanzas son un área importante de atención de la Administración de las empresas. Ninguna empresa, realmente, podría sobrevivir si no adhiere en su quehacer, por lo menos los principios básicos

de la Administración Financiera. Consecuentemente, todas las decisiones que se toman en una organización tienen implícito un contexto financiero.

Fainstein (2009), En los negocios, los parámetros financieros determinan la manera como se genera y se gasta el dinero. Aunque la generación y el gasto del dinero pueden parecer una tarea sencilla, las decisiones financieras afectan todos los aspectos de un negocio -desde cuantas personas puede contratar un gerente, pasando por los tipos de productos que puede elaborar una compañía, hasta la clase de inversiones que puede efectuar una empresa.

Visto desde otro enfoque, Mazón, Olsina, Águila (2003); definen la función financiera como un conjunto de procesos dentro de la empresa y con otros participantes externos, que se dan a través de la optimización de la cadena de valor financiero y se puede conseguir mediante esa gestión colaborativa, la visibilidad en los procesos, la toma de decisiones acertadas y la utilización de técnicas, instrumentos, y herramientas de gestión financiera.

La gestión financiera estudia todas las decisiones que tiene que ver como se adquieren los activos con los respectivos pasivos específicos, así como los tamaños y crecimiento de la empresa. (Biblioteca Practica de Negocios, 2005).

Por todo lo antes planteado, lo que interesa entonces es una gerencia de la empresa en marcha, como obtener y asignar fondos y como ejecutar las funciones operativas y administrativas de acuerdo a las decisiones tomadas, siendo este el fundamento de la gestión financiera. (Corporación Andina de Fomento, 1991) (P.17-18)

## **Importancia de la Gestión Financiera**

La importancia de la Administración Financiera se evidencia en la gestión, al enfrentar y resolver el dilema Liquidez – Rentabilidad para proveer de recursos necesarios en la oportunidad precisa; para que se tomen las medidas que hagan más eficiente dicha gestión y para que se aseguren los retornos financieros que permitan el desarrollo de la empresa.

La gestión financiera está íntimamente relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos enfocándose en dos factores primordiales como la maximización del beneficio y la maximización de la riqueza. Para lograr estos objetivos una de las herramientas más utilizadas para que la gestión financiera sea realmente eficaz es el control de gestión, que garantiza en un alto grado la consecución de las metas fijadas por los creadores, responsables y ejecutores del plan.

## **Objetivos de la Gestión Financiera**

El objeto de estudio de la Economía Financiera se centra en las decisiones financieras, tanto decisiones de inversión como de financiamiento. En este contexto, La Escuela Americana de Economía, señala: “Las funciones de la Dirección Financiera de una empresa giran en torno a la obtención de fondos y su uso y consiste en dar una respuesta racional y adecuada a una serie de preguntas:

- ¿Cuál es el volumen total de activos que se debe invertir en cada periodo, y a qué ritmo debe crecer este volumen?
- ¿Qué clase de activos debe adquirir la empresa?

- ¿Qué fuentes de financiación debe utilizar la empresa y cuál debe ser la composición de ese pasivo?

Con respecto a lo antes planteado, la normativa establece las reglas para que las decisiones tomadas por los directivos sean optimas en consecución de los objetivos fijados por la empresa” (p. 13)

Por tanto, todo ello conlleva a definir los objetivos de la empresa, y para el logro de los mismos la empresa debe elegir la combinación más adecuada de inversión, estructura de financiación y políticas de dividendos. Es así como la información sobre la rentabilidad y riesgo de la empresa, que llega los inversionistas bursátiles, les hace apreciar más o menos unos títulos frente a otros.

Sin embargo como fue señalado en la Teoría de Agencia, dada la separación entre los propietarios de la empresa y los directores de la misma, algunos autores consideran que las decisiones de éstos últimos no van encaminadas a maximizar el valor de mercado de la empresa, sino a otros objetivos que les resultan más interesantes. Esta divergencia de objetivos será mayor cuanto más fragmentado y disperso sea el conjunto de accionistas.

Ahora bien, otros objetivos que se puede considerar, según la Escuela América de Economía, es la obtención de un nivel satisfactorio de beneficios, como la maximización del volumen de ventas, y la maximización de la utilidad para los dirigentes asegurando previamente un nivel mínimo de beneficios, así como la supervivencia de la empresa. Estos objetivos no son en absoluto incompatibles con el de maximización del valor de mercado de la empresa, e incluso se puede decir que la consecución de éste último lleva a la

consecución de los anteriores. Además, para lograr el objetivo global de la empresa se debe establecer políticas y líneas de actuación de los diferentes departamentos lo que puede llevar a la aparición de conflictos sobre el cual de ellos se tiene un peso importante. Es este caso será considerado el objetivo de la maximización del valor de la empresa para los accionistas, lo cual no es incompatible con el resto de los planes o políticas que se desean perseguir.

### **Análisis Financiero**

El análisis financiero de una empresa consiste en el análisis e interpretación, a través de técnicas y métodos especiales, de información económica y financiera de una empresa proporcionada básicamente por sus estados financieros.

En opinión de Blanco, (2011): “La recopilación de la información necesaria para realizar un análisis financiero, así como el análisis mismo se realizan de acuerdo a las necesidades de la empresa.” (p.89) A este respecto, las empresas y sus razones para realizar un análisis financiero podrían ser, los ejemplos señalados por Blanco, (ob. Cit.):

*-Inversionistas (accionistas, socios, etc.):* para determinar la distribución de utilidades o dividendos, para decidir si vender o adquirir acciones de la empresa, para evaluar la gestión y los resultados, etc.

*-Acreedores (proveedores, bancos, etc.):* para proteger el crédito otorgado, para saber si conceder crédito o nuevos préstamos.



-*Gerencia*: para evaluar su propia gestión, para proponer la distribución de utilidades o dividendos.

-*Entidades gubernamentales*: para determinar los impuestos que la empresa debe pagar, para controlar y supervisar a la empresa.

A este respecto, un análisis financiero se puede dividir básicamente en métodos, también previstos por Blanco Ob. Cit.):

*Método vertical*: cuando se analizan las cuentas de los estados financieros de un solo periodo.

*Método horizontal*: cuando se comparan las cuentas de los estados financieros de dos o más ejercicios, ya sea de una misma empresa o de distintas.

En este sentido, el análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, las interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis, que es el tercer paso a través de diversas técnicas.

### **Herramientas de Análisis Financiero**

Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la

situación financiera y el estado de flujos de efectivo. Por ello, se realiza las herramientas de análisis financieros. En este caso, Marcelo, (2009) señala: “Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias.” (p.34)

Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles. Una vez calculados los indicadores seleccionados para responder a interrogantes planteadas se procede a su interpretación que es, quizá, la parte más delicada en un proceso de análisis financiero, porque involucra ya no una parte cuantitativa, sino una gran carga de subjetividad y de limitaciones inherentes al manejo de información que pudo, entre otras cosas, haber sido manipulada o simplemente mal presentada. Además existen una serie de factores externos que inciden en los resultados obtenidos, principalmente por efecto de la inflación.

Por tal motivo, todas las operaciones realizadas por una empresa, en un período dado de tiempo, deben ser sometidas a un proceso de ajustes por inflación, con el propósito de que las cifras arrojadas, por dichas operaciones, se expresen en bolívares constantes o del mismo poder adquisitivo. Además, para fines comparativos, los estados financieros deben ser actualizados de un año a otro, después de haber sido ajustados por inflación.

Todo lo anterior, es de importancia para la empresa, por cuanto esta situación hace que ciertas razones financieras no puedan ser calculadas con las cifras emitidas en los estados financieros, sino que deban ser sometidas a una depuración o corrección adicional, que propugna porque la interpretación de tales resultados no esté distorsionada y conduzca a juicios

erróneos y a la toma de decisiones equivocadas, por ello este tratamiento se debe realizar bajo la perspectiva de la eficiencia y la eficacia esperada.

### **Componentes Fundamentales para el Análisis**

Ante la necesidad de analizar un área específica para mantener el control esperado, es necesario contar con una serie de componentes fundamentales y dirigidos al logro de objetivos específicos, dentro de estos elementos se encuentran:

- **Funciones:** La función de un área es, en resumen su razón de ser, constituye la guía primordial para comprender el papel del área en la gestión global de la organización.
- **Procesos:** Consiste en la manera de cómo el área transforma las entradas en salidas, los puntos de contacto con sus clientes, la interacción entre los elementos o sub-componentes del área.
- **Estructuración:** Como es el área y como están alineados los elementos que la componen para operar.
- **Desempeño:** Es la relación que existe entre lo que entrega el área, como lo produce y lo que se espera que ella entregue.
- **Clientes:** Las salidas o productos del área, bien sea bienes, servicios o ambos, son para alguien, ya para un cliente interno o externo. De cualquier manera, en general los clientes tienen sus necesidades y expectativas respecto de lo que recibe del área.

Por lo tanto, al inicio de todo proceso de análisis, ya sea a nivel de individuos o de las organizaciones, exige, como primera etapa, que se adquiera conciencia de la realidad y posteriormente, que se definan los objetivos a alcanzar y los medios para ello. Entre tanto, una vez iniciado el proceso, es necesario monitorear el progreso alcanzado, a través de observaciones y comparaciones, a lo largo del tiempo, de parámetros que definan claramente el nivel de calidad del desempeño organizacional, constatando, sin subjetivismo, si se ha mejorado o no respecto a la situación inicial.

Todo tipo de Análisis Financiero tiene un propósito o uso que determina las diferentes relaciones importantes. La administración de la empresa está relacionada con todos los aspectos del Análisis Financiero; desde confección de los estados fundamentales, así como el tratamiento que se realice para poder tomar decisiones correctas y oportunas.

Un adecuado uso de sistemas que permitan un correcto flujo informativo así como el control de los recursos que se disponen para llevar a cabo un negocio son aspectos fundamentales a considerar por quienes toman decisiones. Por esto es necesario apoyarse en métodos y procedimientos que permitan registrar, clasificar y resumir la información de manera que pueda ser analizada e interpretada de la forma más veraz posible.

Para esta investigación se utilizarán como principal fuente de información los sistemas contables de la Gestión Financiera, pretendiendo con esta implantación del procedimiento lograr la evaluación financiera. En opinión de Jaspe, (2009):

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de la empresa, de ahí la necesidad de hacer un análisis de la situación de las empresas para de esta forma estudiar la realidad financiera. Nuestras entidades deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos. (p.12)

De esta manera, la interpretación de los hechos financieros es la base de un conjunto de técnicas que conducen y ayudan a la dirección a tomar buenas decisiones. El análisis financiero, comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros y al analista le corresponde la tarea de dar vida a las cifras que los mismos contienen, derivando de su interpretación las oportunas decisiones.

En este caso, la empresa debe constar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones ya que con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección. De esta forma, la confección de los estados financieros constituye la sintonización de lo ocurrido en la empresa durante un periodo, es decir resume toda la información contenida en los registros contables detallados de la empresa.

### **Indicadores Financieros**

En lo que se refiere a la actividad financiera en una empresa, la necesidad de un procedimiento de este tipo es mucho más reconocida. Una variedad relativamente grande de indicadores ha sido sugerida para monitorear los

estados financieros, con resultados no siempre consistentes. Resultaría difícil entender el estudio que se realiza en este epígrafe sin antes detenerse en el análisis de la siguiente definición descrita por Farías, (2007): “Indicador o Índice: Es un parámetro numérico que facilita la información sobre un factor crítico identificado en la organización, en los procesos o en las personas respecto a las expectativas o percepción de los clientes en cuanto a costo-calidad y plazos.” (p.6).

En este orden de ideas, tradicionalmente los indicadores se han visto reactivamente, o sea, utilizándolos para mirar hacia atrás con vistas a planear el futuro, sin embargo se ha venido provocando un cambio en este sentido encaminado a utilizar los indicadores con una visión proactiva, o sea, para tomar decisiones hacia el futuro, manejándolos.

Dentro de la aplicación, ejecución, y control de la operatividad de la empresa en estudio, existen diferentes etapas, que las mismas pueden ser medidas a través de la citación de diferentes índices que en su determinación van a permitir analizar el desenvolvimiento de la Gerencia de Administración y Finanzas de la empresa. Apoyándose en la información que brindan estos índices como medios de control, se puede determinar la calidad de la información financiera de esta organización, por la actividad que realiza y así poder corregir las deficiencias del proceso.

### **Objetivos de los Indicadores**

Todo se puede medir y por tanto todo se puede controlar, allí radica el éxito de cualquier operación, no se puede olvidar Bello, (2005) señala: “lo que no se mide, no se puede administrar”. (p.9) En este orden, el adecuado uso y aplicación de estos indicadores, y los programas de mejoramiento

continuo en las operaciones de servicios, serán una base de generación de ventajas competitivas sostenibles y por ende de su posicionamiento frente a la competencia del transporte rural, sus objetivos son:

- Identificar y tomar acciones sobre los problemas operativos.
- Medir el grado de competitividad de la empresa frente a sus competidores nacionales e internacionales.
- Satisfacer las expectativas del cliente mediante la reducción del tiempo de entrega y la optimización del servicio prestado.
- Mejorar el uso de los recursos activos asignados, para aumentar la productividad y efectividad en las diferentes actividades hacia el cliente.
- Reducir gastos y aumentar la eficiencia operativa.
- Compararse con las empresas del sector en el ámbito local y regional.

### **Clasificación de los Indicadores Financieros**

Los indicadores financieros se dividen en 4 grupos: indicadores de apalancamiento, indicadores de liquidez, indicadores de rentabilidad o eficiencia, e indicadores de valor de mercado.

**Indicadores de Apalancamiento o Endeudamiento:** El apalancamiento financiero suele medirse por el índice de deuda a largo plazo sobre el capital total a largo plazo. Debido a que los contratos de arrendamientos (leasing) a largo plazo comprenden también una serie de pagos fijos, por lo cual se considera el valor de los compromisos por arrendamiento junto a la deuda a largo plazo. Formula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

**Indicadores de Liquidez:** Consiste en medir la capacidad de dinero líquido que debe devolver la empresa al momento de que le sea concedido un préstamo por un periodo de tiempo determinado. En los ratios de liquidez se utiliza:

- a) Prueba Rápida o Acida: para medir que algunos activos sean más fácilmente liquidables que otros. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Existencias}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

- b) Tesorería: Mide la mayoría de los activos líquidos de una empresa por medio de sus saldos de tesorería y activos financieros fácilmente realizables. Es la razón por la cual los analistas financieros se fijan en este ratio, se mide de la manera siguiente:

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Activos financieros fácilmente realizables}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

**Indicadores de rentabilidad o eficiencia:** Son utilizados para evaluar si la empresa utiliza eficientemente sus activos, pues sirve de ayuda para plantear los asuntos importantes de la empresa, relacionados con el volumen o los márgenes de beneficios. Dentro de los ratios de rentabilidad se encuentran:

- a) Ventas sobre activos totales: Este ratio muestra la intensidad con que los activos de la empresa se están utilizando. Formula:

$$\text{Ventas sobre Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales Medios}}$$

- b) Margen de Beneficio Neto: Para determinar qué proporción de las ventas termina siendo beneficio. Formula:



$$\text{Margen Beneficio Neto} = \frac{\text{BAII} - \text{Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Dónde:

BAII: Beneficios antes de Interés e Impuestos

- c) Rotación de los inventarios: Fija la tasa en que las empresas rotan sus inventarios. Una elevada rotación de las existencias es considerada, a menudo, como un signo de eficiencia. Formula:

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Precio de los Productos Vendidos}}{\text{Ventas Diarias Medias}}$$

- d) Rentabilidad de los Activos Totales: Este ratio se define como las ganancias antes de intereses, pero después de impuestos. Además puesto que los activos pueden cambiar a lo largo del año, es habitual medir la rentabilidad sobre la media de activos a principio y final del año. Formula:

$$\text{Rentabilidad Activos Totales} = \frac{\text{BAII} - \text{Impuestos}}{\text{Activos Totales Medios}}$$

- e) Rentabilidad de Capital Propio: Este indicador mide los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.

$$\text{Rentabilidad de Capitales Propios} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capitales Propios}}$$

Al analizar los estados financieros de una empresa los indicadores financieros mencionados son una gran herramienta, ya que permite resumir el apalancamiento, la liquidez, la rentabilidad y valor patrimonial. Siendo un punto de referencia para apreciar la situación financiera de la organización.

## **Clientes**

El término cliente sea considerado como algo muy básico por la gran mayoría de mercadólogos y empresarios. Sin embargo, si se tiene en cuenta que el cliente es según Farías, (2007):

El cliente es "aquel" por quién se planifican, implementan y controlan todas las actividades de las empresas u organizaciones, llegaremos a la conclusión de que no está demás revisar su definición de vez en cuando para no olvidarnos, quién realmente es el cliente. (p.128)

En este orden, el cliente define a la persona u organización que realiza una compra. Puede estar comprando en su nombre, y disfrutar personalmente del bien adquirido, o comprar para otro, Resulta la parte de la población más importante de la compañía.

En opinión de Bello, (2005) "La palabra cliente proviene del griego antiguo y hace referencia a la persona que depende de." (p.23) Es decir, los clientes son aquellas personas que tienen cierta necesidad de un producto o servicio que la empresa puede satisfacer, por lo general, cliente es la persona, empresa u organización que adquiere o compra de forma voluntaria productos o servicios que necesita o desea para sí mismo, para otra persona o para una empresa u organización; por lo cual, es el motivo principal por el que se crean, producen, fabrican y comercializan productos y servicios.

## **Bases Legales**

Toda investigación debe ser sustentada con bases legales, los cuales van a servir para darle ese carácter jurídico, de legalidad al estudio, de que está

realizando, en ese orden de ideas se estima que los textos legales a objeto de revisión. Para tales fines son los siguientes: la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999) y el Código de Comercio (1998).

En el caso de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela de 1999 explica lo siguiente, en su artículo 117:

Todas las personas tendrán derecho a disponer de bienes y servicios de calidad así como una información adecuada y no engañosa sobre el contenido y características de los productos y servicios que consumen; a la libertad de elección y a un trato equitativo y digno. La ley establece los mecanismos para garantizar esos derechos, las normas de control de calidad y cantidad de bienes y servicios, los procedimientos de defensa del público consumidor y las sanciones correspondientes de los daños ocasionados y las sanciones correspondientes por la violencia de estos derechos. (p. 105).

Este artículo se refiere que todas las personas tienen derecho a tener bienes y servicios de buena calidad, así, como una información clara o hacerla a los bienes y servicios que consume sin ser engañados con su información falsa. El artículo 308 expone que:

El estado protegerá y promoverá la pequeña y mediana industria, las cooperativas, las cajas de ahorro, así como también la empresa familiar, las microempresas y cualquier otra forma de asociación comunitaria para el trabajo, el ahorro y el consumo, bajo régimen de propiedad colectiva, con el fin de fortalecer el desarrollo económico del país, sustentando en la iniciativa popular. Se asegura la capacitación, la asistencia única y el funcionamiento oportuno. (p. 283).

En tal sentido se puede decir que el estado protegerá a la pequeña y mediana industria con el fin de proteger a la economía del país. Por su parte el Código de Comercio de 1998, explica la siguiente en su artículo N° 32:

Todo comerciante debe llevar en idioma castellano su contabilidad, la cual comprendería, obligatoriamente, el diario mayor y el de inventario. Podrá llevar además todo los libros que estimen convenientes el mayor orden y claridad de sus operaciones. (p. 23).

Quiere decir que el comerciante que no se apegó a este artículo estará violando el código de comercio, esto es necesario porque ya que si su contabilidad se realiza en otro idioma diferente. El artículo N° 33 refleja que:

El libro diario y el inventario no pueden ponerse en uso sin que haya sido previamente presentado al tribunal o registro mercantil en los lugares donde lo haya o el juez ordinario de mayor categoría en la localidad donde no existen aquellos funcionarios, a fin de poner en el primer folio de cada libro nota de lo que estuviera fechada firmada por el juez y secretario o por el registro mercantil. Se estamparía en todas las demás hojas el sello de la oficina. (p. 23).

Esto es de vital importancia ya que el comerciante que no tenga firmado y sellado su libro por las autoridades correspondientes estaría obviando este artículo. Igualmente se presenta el artículo N° 35 que define:

Todo comerciante, al comenzar su giro y al fin de cada año, hará en el libro de inventario una descripción estimatorio de todos sus bienes tanto muebles como inmuebles y de todos sus créditos, activos y pasivos vinculados o no a su comercio. (p. 23).

En este caso, al ser una empresa almacenadora, debe cuidar el control del inventario que debe cerrarse con el balance y la cuenta de ganancias y pérdidas; estas deben demostrar con evidencia y verdad los beneficios obtenidos y las pérdidas sufridas. Se hará mención de las finanzas otorgadas, así como de cualquier otra obligación contraída bajo condiciones

suspensivas con anotación de las respectivas contrapartidas. Los inventarios serán firmados por todos los interesados en el establecimiento de comercio que se hallen presentes en su formación. Estos se utiliza para saber cómo está el comerciante económicamente y si no está el negocio afectando sus bienes.

## **CAPITULO III**

### **MARCO METODOLÓGICO**

La finalidad principal que posee el Marco Metodológico, radica en ubicar dentro de la investigación, los métodos e instrumentos empleados en el estudio planteado, proporcionando los datos necesarios, sobre cómo se realizó la investigación.

La metodología es considerada como una herramienta, que se vale de la investigación, para lograr el conocimiento sobre los hechos de un estudio propuesto. Para Arias F. (2006): “la metodología del proyecto incluye el tipo o tipos de investigaciones, las técnicas y procedimientos que serán utilizados para llevar a cabo la indagación” (p.47). En este sentido, engloba las técnicas, instrumentos y procedimientos, que logran el diagnóstico, sobre la problemática detectada.

Por otro lado, el Marco Metodológico integra los niveles de investigación, el diseño estructural y las técnicas e instrumentos a utilizar. Por lo tanto, este capítulo se refiere básicamente al establecimiento de las estrategias aplicables para exponer la evaluación de la gestión financiera de la empresa Distribuciones Ferreteras Para Mayoristas DFM, C.A.

#### **Diseño de la Investigación**

El diseño de la investigación, es no Experimental, que para Sabino, (2008) es: “Una investigación con elementos científicos, sociales y pedagógicos que no requiere la implementación de experimentos para

obtener los resultados.” (p.23). Es así como, no se realizarán ningún tipo de muestreos experimentales o de incidencia científica analítica de ensayo u error, es así como también es un estudio con un nivel descriptivo, porque, Sabino, C. (obj. cita) establece que: “Se basan en informaciones o datos primarios, obtenidos directamente de la realidad.” (p. 97). En función de lo anterior, fue no experimental por ser un estudio que no constituyo ninguna situación si no que se observó situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente.

### **Tipo de Investigación**

El tipo de investigación fue de campo, que según Tamayo (2008), cuando expone que el mismo: “se realiza con la presencia del investigador en el lugar de ocurrencia del fenómeno”. (p.5); en este caso la información se obtendrá en la empresa Distribuciones Ferreteras para Mayoristas DFM, C.A. específicamente en el Área de Contabilidad y Finanzas. El Manual de Trabajos de Grado de Maestría y Tesis Doctorales de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (UPEL) (2008), también define la investigación de campo como:

El análisis sistemático de problemas en la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar las causas y efectos o predecir su varianza, haciendo uso de métodos características de cualquiera de los paradigmas o enfoques de investigación, conocidos o en desarrollo. Los datos de interés son recogidos en forma directa de la realidad; en este sentido se trata de investigaciones a partir de datos originales o primarios. (p.14).

## Nivel de la Investigación

De esta manera, al realizarse el estudio de campo se recogen datos de interés en forma directa de la realidad, así mismo la investigación también se apoyó en un estudio de nivel descriptivo, ya que los datos se obtuvieron directamente del Departamento de Contabilidad y Finanzas, debido a que las mismas se ejecutó en el lugar que se originó los hechos que conformaron el fundamento del problema a solucionar; como es el caso de evaluar la gestión financiera de la empresa Distribuciones Ferreteras para Mayoristas DFM, C.A. Con respecto al nivel descriptivo, se consideró de acuerdo a lo expuesto por Sánchez, A. (2010), como:

Los investigadores describen los fenómenos que conforman un problema y determinan, predicen e identifican las relaciones que existen entre dos o más variables, es necesario efectuar evaluaciones precisas en las primeras etapas del desarrollo de la investigación. Sólo así se puede llamarse investigación descriptiva. (p.94)

En tal sentido se evaluó todos los aspectos referidos al estudio de la situación diagnósticos, en pro de conocer a través de la formulación de indicadores de gestión financiera de la empresa Distribuciones Ferreteras Para Mayoristas DFM, C.A: objeto de estudio y definir la situación actual de la misma con respecto al tema. Dentro de este marco de ideas la presente investigación se orienta en la modalidad de análisis e indagación, definida por Marrueco, (2010) como aquel que:

Se realiza bajo la indagación de situaciones previstas en un contexto general, basado en documentos, situaciones o referencias que se presentan para establecer o fijar criterios sobre los aspectos más relevantes de determinadas situaciones que infieren en cada una de las condiciones expuestas. Con el análisis se



definen características que pueden exponerse para la toma de decisiones. (p.7)

Bajo este enfoque, es un análisis representativo de la gestión financiera de la empresa Distribuciones Ferreteras Para Mayoristas DFM, C.A., porque presento su estatus ante la necesidad de plantear solución a una problemática presente en la fase financiera de la empresa objeto de estudio, al establecer un condicionamiento adecuado con respecto a la Gestión financiera y otras actividades inherentes a esta área que se realizan por parte de la empresa en estudio

### **Población y Muestra**

La unidad de análisis está representada por la universalidad representativa del estudio, según, Hernández, Fernández y Baptista, (2008) “la unidad de análisis constituyen el segmento del contenido de los mensajes que son caracterizados para ubicarlos dentro de las categorías” (p. 304). En esta investigación, la unidad de análisis, fue la constituida por el personal de los Departamentos de Contabilidad, Finanzas de la empresa en estudio.

Una vez que se definió cuál es la unidad de análisis se procedió a delimitar la población que fue estudiada y sobre la cual se realizó los resultados. Según Hernández, Fernández y Baptista, (citado por Castro F., (2007), la población, “es el conjunto de todas las cosas que concuerdan con una serie de especificaciones” (p.62).

En esta investigación, la población estuvo conformado por seis (06) ejecutivos con responsabilidad gerencial en la empresa bajo estudio, y los cuales intervienen en los procesos financieros. (Ver cuadro 1)

**Cuadro 1**

**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN Y LA MUESTRA**

<b>DEPARTAMENTOS</b>	<b>CARGOS</b>	
Presidencia, Gerencia General, Contabilidad y Finanzas	Presidente	01
	Gerente General	01
	Gerente de Admón.	01
	Gerente de Operaciones internacionales	01
	Gerente de Finanzas	01
	Auditor General	01
<b>TOTAL POBLACION/ MUESTRA</b>		<b>06</b>

De acuerdo con lo planteando, la población estudiada representa un pequeño número de personas, lo que no dificultan el proceso de investigación, por tanto se tomó una muestra de tipo censal. La que Tamayo y Tamayo (2005) definen como un censo poblacional describiéndola como aquella donde todos los elementos de la población son incluidos en el estudio.

El mismo autor de igual forma señala que esa técnica se utiliza en poblaciones accesibles y finitas y no necesitan determinar datos numéricos, ni aplicación de formatos para calcular el total de los sujetos de una población. Decisión

**Operacionalización de Variables**

Puede definirse como todo aquello que se va medir, controlar o estudiar en una investigación o estudio. Por lo tanto, es importante y necesario, antes de iniciar una investigación saber cuáles son las variables que se desean

medir y la manera en que se hará; por tanto las variables deben ser susceptibles de medición alguna. Arias F. (2006) concibe: “Variable es una característica o cualidad; magnitud o cantidad, que puede sufrir cambios, medición, manipulación o control en una investigación” (p.57)

Dentro de este marco se puede decir, que las variables son características y cualidades que poseen los objetivos susceptibles de variación, así como permiten establecer relaciones determinadas entre fenómenos diversos. Por otra parte, Palella y Martins (2010) define la operacionalización: “Es el procedimiento mediante el cual se determinan los indicadores que caracterizan o tipifican a las variables de una investigación, con el fin de hacerlas observables y medibles con cierta precisión y facilidad” (p.80). Por consiguiente la operacionalización de las variables, propicia un mejor desarrollo del proceso investigativo, basado en una mejor visión de sus dimensiones. En ese mismo orden de ideas es importante destacar lo que sostiene.

A continuación se presenta el cuadro de la operacionalización de variables (ver cuadro 2)

CUADRO Nº 2  
Operacionalización de las variables

**Objetivo General:** Evaluar la gestión financiera de las empresas importadoras- mayoristas del ramo ferretero en el municipio libertador del estado Aragua, caso de estudio: Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA. Años 2013- 2014.

OBJETIVOS	VARIABLES	DIMENSION	INDICADORES	ITEMS	TECNICA / INSTRUMENTO
Diagnosticar la situación económica general de las empresas importadoras - mayoristas caso: Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA.	Situación Económica Gerencial	Económica	Ventas o Ingresos	1	- Observación Directa - Encuesta / cuestionario
			Estructura de Costos	2	
			Flujo de Caja	3	
			Inventarios	4	
			Rentabilidad	5	
Describir las principales políticas utilizadas en la gestión financiera Corporativa.	Políticas Financieras	Finanzas Corporativas	Planificación Financiera	N/A	- Observación Directa - Revisión Documental
			Políticas de Inversión		
			Políticas Financiamiento		
			Políticas de Dividendos		
Contrastar los indicadores financieros derivados de los resultados contables de Mayoristas DFM CA. Para el periodo bajo estudio.	Indicadores Financieros	Operativa	Liquidez	6	- Observación Directa - Analisis de Contenido
			Eficiencia	7	
			Apalancamiento	8	
			Rentabilidad	9	
Analizar el desempeño de financiero de la empresa Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA. Respecto a su gestión financiera.	Desempeño Financiero	Financiero	Margen Beneficio Operativo (MBO)	10	- Observación Directa - Encuesta / cuestionario
			Margen Beneficio Neto (MBN)	11	
			Rendimiento de Activos ( ROA)	12	
			Retorno Patrimonial ( ROE)	13	
			Crecimiento Patrimonial (%)	14	

Fuente: Luna (2015)

## **Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos**

En lo que respecta a las técnicas e instrumentos de recolección de información son las herramientas necesarias para la obtención de una manera eficaz que permite recabar los resultados que se buscan dentro de la investigación fue la encuesta.

En este orden, la técnica Encuesta, según Morlés V., (citado por Castro F., (2008), "señala que la encuesta constituye una técnica de investigación dirigida al estudio, para recoger datos cuantitativos de las opiniones y comportamiento de conjunto de números de personas" (p.66). Para efectos de esta encuesta se aplicó como instrumento el cuestionario, con la finalidad de desarrollar la misma.

Ahora bien, el instrumento que se empleo fue el cuestionario, que Sabino (2008) define como: "una lista de preguntas empleadas en este caso para la recolección, que puede ser administrado sin que necesariamente mida una entrevista." (p.168). En este orden, resulta oportuno, mencionar la gran importancia que tienen para la investigación, los instrumentos de recolección de la información en vista de que miden de forma exacta los resultados que se esperan obtener de la investigación.

### **Validez**

El objetivo que se esperó alcanzar a través del instrumento de recolección de datos que fue aplicado, vino dado por el juicio de tres (03) expertos uno en metodología, y otro en contenido. Los cuales emitieron una opinión sobre la adecuación de cada pregunta al logro de cada objetivo que se deseó alcanzar, Por lo tanto deben tener validez a este respecto el

cuestionario de preguntas cerradas que se utilizó con la finalidad de interrogar a todas aquellas personas involucradas de una forma directa con el problema en estudio, en la institución objeto de estudio. Con respecto al control de los costos de mantenimiento. Bajo este contexto según Castro F., (2008), afirma que: “a validez: “Consiste en evidenciar la relación entre el contenido de las variables y el contrato teórico, con el instrumento.” (p.70).

Se puede lograr mediante la operacionalización de las variables o a través del juicio de expertos en el área, se recomienda la revisión de por lo menos tres expertos, la validación del instrumento que permite asegurar que las respuestas llevarán a los resultados esperados de acuerdo con los objetivos de la investigación, en este sentido, el instrumento fue validado por el juicio de tres (03) expertos, uno en metodología y dos en contenido, quienes serán los responsables de emitir la constancia de validación respectiva, previa solicitud entregada por la investigadora.

Como requisito fundamental él o los instrumentos de recolección de datos, deben contar con la validez y la confiabilidad, en este sentido los expertos en metodología y contenido, verificaron cada uno de los ítems presentados en el cuestionario, y aplicarles los lineamientos de Pertinencia, redacción, y adecuación, representados en la Hoja de Validación del Instrumento, a los cuales se les aplico una apreciación cualitativa indicada de acuerdo a B= Bueno, R= Regular y D= Deficientes.

### **Confiabilidad**

La confiabilidad de un instrumento de medición, en opinión de Ruiz Bolívar (2010), “... se refiere al hecho de que los resultados obtenidos con el

instrumento en una determinada ocasión, bajo ciertas condiciones, deberían ser similares si volviéramos a medir el mismo rasgo en condiciones idénticas.” (p.55), es por ello que la confiabilidad le otorgó al instrumento, la exactitud y consistencia necesarias para efectuar las generalizaciones de los hallazgos, derivadas del análisis de las variables en estudio.

Para establecer la confiabilidad se utilizó la técnica de Kuder Richardson, que se aplica en test con ítems dicotómicos, según el autor antes mencionado, “Son aquellas que tienen únicamente dos respuestas posibles: Si o No y permite identificar claramente la opinión del entrevistado en cierto tema”. (p.277)

Fórmula 20 de Kuder Richardson

$$P_{KR20} = \frac{k}{k-1} \left[ 1 - \frac{\sum pq}{\sigma^2} \right]$$

$$P_{KR20} = \frac{14}{14-1} \left[ 1 - \frac{1.58}{15,3} \right] = 1,08 * 0,90 = 0.97$$

**p** es la proporción de las personas que pasan un ítem dado.

**q** es la proporción de las personas que no pasaron un ítem dado.

**σ<sup>2</sup>** es la variación de la cuenta total en este gravamen.

**x** es la cuenta de las personas menos la cuenta mala; se ajusta x y se suman los cuadrados (Σx<sup>2</sup>); los cuadrados sumados son divididos por el número de las personas menos 1 (N-1)

**k** es el número de ítems en la prueba.

El resultado de la confiabilidad del cuestionario es de 0.97. Al revisar las correlaciones entre los ítems, se verifica que el cuestionario presenta un rango de muy alta confiabilidad, puesto que su valor se aproxima a 1 (Ver Cuadro 2). El criterio de decisión para determinar la confiabilidad del instrumento, se hizo tomando como referencia la escala expuesta por Ruiz (2010) mostrada en el siguiente cuadro:

**Cuadro 3**

**Escala para la confiabilidad del Instrumento**

<b>Rango</b>	<b>Confiabilidad</b>
0.81-1.00	Muy alta
0.61-0.80	Alta
0.41-0.60	Moderada
0.21-0.40	Baja
0.01-0.20	Muy baja

**Fuente:** Ruiz (2010).



## **CAPITULO IV**

### **ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS**

Para abordar metodológicamente este contexto se inicia con los resultados obtenidos de la aplicación del cuestionario a la muestra representativa en esta investigación, seguida de las conclusiones y las recomendaciones. En tal sentido, los datos se organizaron en cuadros comparativos que contienen las frecuencias y alternativas acordes con el indicador de cada ítem redactado.

Siguiendo el orden, se destaca también que dichos resultados se tabularon y organizaron considerando las variables operacionalizadas en función de los objetivos que persigue esta investigación con la finalidad de interpretarlos cuantitativa y cualitativamente, en lo respectivo al instrumento. Por otra parte, se presenta el análisis crítico descriptivo del mismo con el propósito de mostrar una opinión más detallada del objeto investigado como lo es la opinión de los involucrados directamente con el uso de instrumentos financieros mencionados en el desarrollo de la investigación.

Para la investigación se hizo uso de cuadros y gráficos con apoyo en el marco teórico para obtener conclusiones. A continuación se presentan los resultados obtenidos del instrumento aplicado a los ejecutivos de la empresa Distribuciones Ferreteras para Mayoristas DFM, C.A.

**Objetivo No. 1 Diagnosticar la situación económica general de las empresas importadoras - mayoristas caso: Distribuciones Ferreteras para mayoristas DFM, CA.**

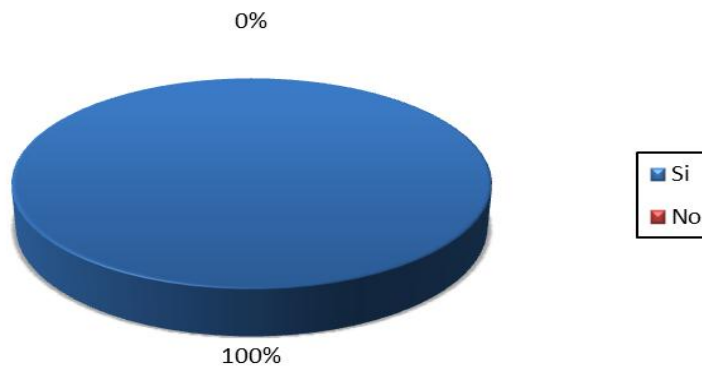
Ítem 1.- En el periodo 2013 - 2014, las ventas de su empresa han tenido un desempeño satisfactorio

**Cuadro 4**

**Desempeño en Ventas**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	6	100%
No	0	0%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 1**

**Desempeño en Ventas**

Análisis: De acuerdo al ítem Nro. 1, la muestra consultada afirmo en un 100%, que los ingresos o ventas durante el periodo 2013 – 2014 a su criterio fueron satisfactorios. Las ventas representan la entrada de efectivo, fundamental para la marcha y operatividad de toda empresa, es importante destacar que mientras mayor sea su crecimiento, mejor será su flujo de caja disponible en la organización.

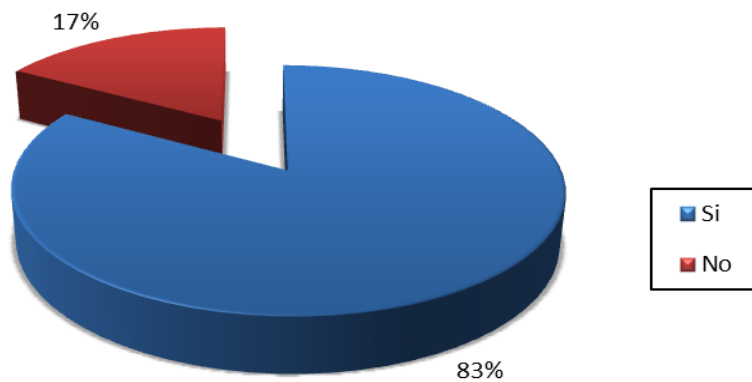
Ítem 2.- La estructura de costos ha presentado incrementos significativos afectando los márgenes beneficios.

**Cuadro 5**

**Estructura de Costos**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	5	83%
No	1	17%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Gráfico 2**

**Estructura de Costos**

Análisis: Respecto a la estructura de costos, el 83% de los ejecutivos encuestados afirmaron que han experimentado incrementos o aumentos significativos con impacto en los márgenes de beneficios, en tanto el otro 17% respondió contrariamente. A raíz del aumento del valor del dólar el cual incide en los artículos del sector, y de los altos niveles inflacionarios, la empresa bajo estudio se ha visto negativamente afectada, ya que se reducen sus márgenes de comercialización al no poder trasladar proporcionalmente estos aumentos de los precios.

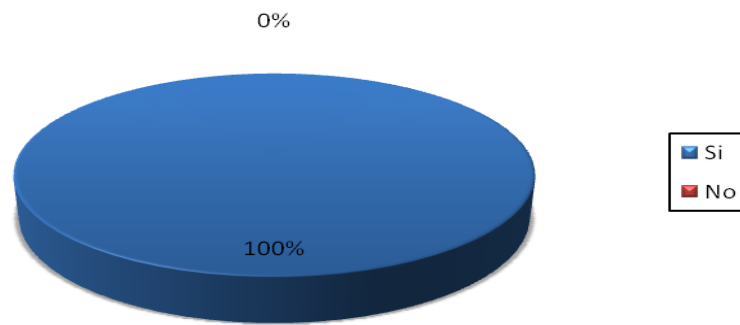
Ítem 3.- El flujo de caja de la empresa permite cumplir con todas sus obligaciones.

**Cuadro 6**

**Flujo de Caja**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	6	100%
No	0	0%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Gráfico 3**  
**Flujo de Caja**

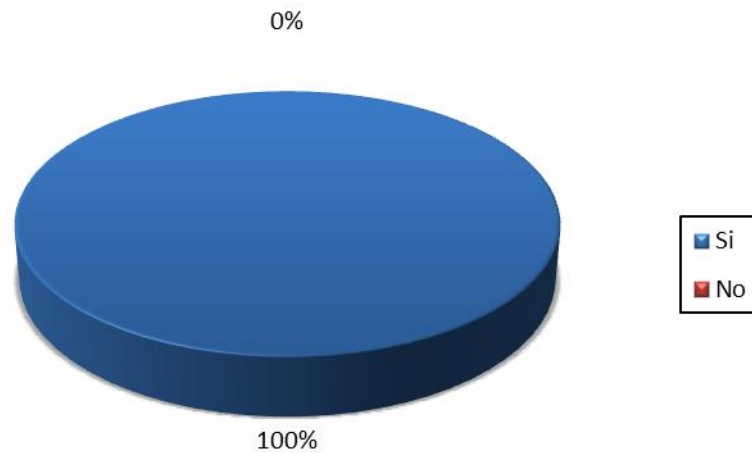
Análisis: En referencia al ítems No. 3, sobre el comportamiento del flujo de caja para el cumplimiento de las obligaciones, el 100 % de los consultados indicaron que el flujo de efectivo si permite honrar todos los compromisos adquiridos. El flujo de caja determina el nivel de liquidez de la empresa, así como facilitar la determinación de las necesidades de financiamiento para la misma.

Ítem 4.- Han tenido dificultades recurrentes para reponer sus niveles óptimos de inventarios.

**Cuadro 7**

<b>Inventarios</b>		
<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	6	100%
No	0	0%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 4**

**Inventarios**

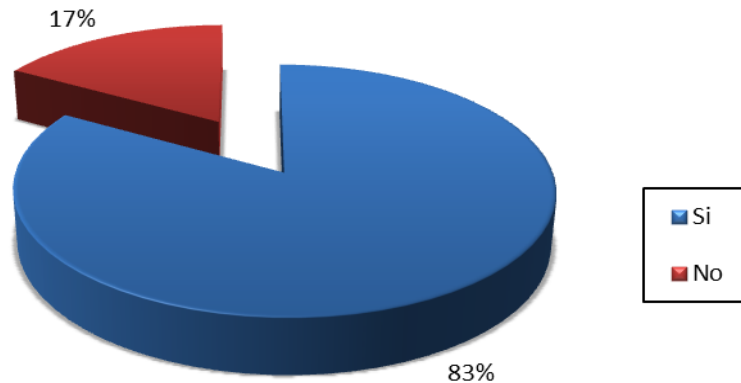
Análisis: En cuanto a la consulta realizadas a los gerentes, coincidieron en un 100 % en relacion a la dificultad de reposicion de sus niveles de inventarios. Los inventarios de mercancías representa un activo esencial para poder generar ingresos a traves de las ventas, los problemas y limitaciones de acceso a las divisas para cubrir las importaciones, explican esta situacion.

Ítem 5.- La rentabilidad de la empresa entre los años 2013-2014 cubrió las expectativas de los accionistas.

**Cuadro 8**

<b>Rentabilidad</b>		
<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	5	83%
No	1	17%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Gráfico 5**  
**Rentabilidad**

Análisis: En cuanto al ítem No. 5 la mayoría que representa el 83% de la muestra considero que la rentabilidad obtenida en los periodos bajo estudio ha sido satisfactoria desde la perspectiva de los accionistas, en tanto 17% afirmo no ser satisfactoria. La rentabilidad patrimonial representa el rendimiento que tiene los socios de un negocio sobre su inversión.

## **Objetivo No. 2 Describir las principales políticas utilizadas en la gestión financiera Corporativa.**

Las políticas financieras empresariales deben estar en correspondencia con la estrategia maestra que se haya decidido a partir del proceso de planeación estratégica de la organización. Consecuentemente, cada política deberá llevar el sello distintivo que le permita apoyar el cumplimiento de la estrategia general y con ello la misión y los objetivos estratégicos.

Ahora bien, cualquiera que sea las políticas generales de la empresa, desde el punto de vista funcional, la gestión financiera deberá abarcar un conjunto de áreas claves que resultan del análisis estratégico que se haya realizado.

Como aspectos claves en la gestión financiera, generalmente se señalan los siguientes:



**Fuente:** la Investigadora 2015

## Decisiones de Financiamiento

Según Brealey (20013), dentro del proceso de gestión financiera corporativa, la financiación persigue como objetivo considerar y analizar las decisiones de presupuesto de capital, separando estas decisiones de las decisiones de inversión.

Bajo este contexto, el número de instrumentos de financiamiento puede ser amplio, es por ello que las decisiones de financiación no tienen el mismo grado de irreversibilidad que las decisiones de inversión, ya que su valor de amortización es mayor.

Aunque es útil separar las decisiones de financiación y de inversión, hay similitudes básicas en los criterios para adoptarlas. La decisión de comprar un activo o de vender una obligación implica la valoración de ese activo con riesgo. El hecho de que un activo sea real y el otro financiero no importa; en ambos casos se calcula el valor actual neto, de acuerdo a la siguiente Fórmula:

$$VAN = \sum_{T=0}^n \frac{Fn}{(1+i)^n}$$

Donde **Fn** representa a cada valor del flujo futuro de fondos, "**i**" corresponde a la tasa de interés de descuento y "**n**" representa los períodos correspondientes al flujo de fondos.



Se plantea entonces que la rentabilidad esperada de una empresa  $r_A$  es igual al resultado operativo esperado dividido por el valor total de mercado de los títulos de la empresa:

$$\text{Rentabilidad esperada de los activo} = r_A = \frac{\text{Resultado operativo esperado}}{\text{Valor de Mercado de todos los títulos}}$$

Con esta ecuación se puede citar el caso en el que un inversor tuviese todos los títulos de deuda de la empresa y todas sus acciones. A este inversor le correspondería la totalidad de la renta operativa de la empresa, por lo tanto, la rentabilidad esperada de su cartera sería igual a  $r_A$ .

Por consiguiente la rentabilidad esperada de una cartera es igual a la media ponderada de las rentabilidades esperadas de los títulos individuales, es decir que la rentabilidad esperada de una cartera está formada por todos los títulos de la empresa es:

$$r_E = r_A + \frac{D}{E} (r_A - r_D)$$

Dónde:

$r_E$ : Rentabilidad esperada de capital propio

$r_A$ : Rentabilidad esperada de los activos

$\frac{D}{E}$  : Ratio de endeudamiento

$r_A$  : Rentabilidad esperada de los activos

$r_D$  : Rentabilidad esperada de la deuda

## **Decisiones de Inversión**

Las políticas de endeudamiento tienen gran relevancia en las decisiones de financiamiento, ya que estas atraen la atención de los directores financieros debido a que en muchas empresas predomina la financiación

propia de acuerdo al ramo que pertenezca y de acuerdo a sus necesidades de capital.

En este sentido, la explicación a estas pautas de comportamiento está ligada en parte a los efectos de los impuestos, y posteriormente a los costos de quiebra y de insolvencia; esto conducirá al conflicto de intereses y las posibles interacciones de las decisiones de inversión y financiación.

R. Brealey, 2013 concibe, que la financiación mediante deuda tiene una ventaja importante bajo el sistema de imposición sobre la renta de sociedades, ya que los intereses que pagan las empresas son un gasto deducible a efectos impositivos, en cambio los dividendos y beneficios no, pues los rendimientos de las obligaciones escapan a la imposición a nivel empresarial.

Bajo estos supuestos, el valor actual del ahorro fiscal es independiente de la rentabilidad de la deuda  $r_D$ , pero es igual al tipo de gravamen del impuesto de sociedades  $T_C$  por el volumen de deuda  $D$ .

Pago por intereses =  $r_D \times D$ .

$$\text{VA ahorro fiscal} = \frac{T_C (r_D D)}{r_D} = T_C D$$

Dónde:

VA: Valor Actual ahorro fiscal.

$T_C$ : Tipo del impuesto de sociedades.

$D$ : Volumen de deuda.

$r_D$ : Rentabilidad esperada de la deuda.

Naturalmente, el VA del ahorro impositivo es menor si la empresa no planea endeudarse permanentemente, o si no fuera capaz de utilizar los ahorros impositivos en el futuro.

De acuerdo a la Teoría de Miller al cual se hace referencia en el capítulo II de esta investigación, pueden existir varias implicaciones importantes cuando este modelo esté relacionado con los impuestos en las políticas de apalancamiento. Inicialmente se puede dar un ratio óptimo de endeudamiento para las empresas en su conjunto, ya que este ratio viene determinado por el tipo de gravamen del impuesto de sociedades y los fondos disponibles para los inversores individuales en las diversas escalas impositivas.

Pues, si el tipo de gravamen del impuesto de sociedades aumenta, comienza de nuevo una emigración traduciéndose en un ratio de endeudamiento más elevado para las empresas en su conjunto. Ahora si aumenta tanto el tipo de gravamen del impuesto de sociedades como el del impuesto sobre la renta el ratio de endeudamiento es el mismo porcentaje, es decir no hay emigración ni variación en el ratio.

Por otro lado, en el caso de las empresas que vendieron obligaciones a inversores fiscalmente exentos probablemente obtengan una ventaja; pero una vez los contribuyentes menos gravados hayan invertido en obligaciones y las migraciones se hayan detenido, ninguna empresa individual podrá aprovechar esas ventajas por haberse endeudado más o sufrir una penalización por haberse endeudado menos.

Por esto no existe un ratio óptimo de endeudamiento para cada empresa individual, puesto que el mercado se interesa únicamente por la cifra total de deuda y ninguna empresa individual puede influir sobre esto.

Dentro de los diferentes tipos de deudas, estas pueden ser a corto plazo o largo plazo, y que pueden consistir en obligaciones simples o en obligaciones convertibles en acciones ordinarias que pueden ser emitidas para un mercado interior o para un mercado exterior, entre otros. Pues un tipo muy importante de deuda privada en el préstamo bancario a plazo; y este plazo varía de 1 a 8 años, siendo un periodo más corto que el plazo de la mayoría de las obligaciones.

En tal sentido, otra forma de deuda privada es la financiación de proyectos, ya que dichos proyectos sugieren siempre la idea de préstamos de altas cantidades de dinero. Así como un mercado para la colocación privada de obligaciones ordinarias a largo plazo. Es importante mencionar que estas colocaciones están muy relacionadas con las emisiones públicas de obligaciones.

Con respecto a lo antes mencionado, la decisión de realizar una colocación privada o una emisión pública dependerá en parte de los costes relativos de emisión, ya que implica coste fijos mayores pero unos tipos de intereses menores, pero la elección no debe estar únicamente en función de estos costos.

## **Políticas de Dividendos**

La política de dividendos se define como la relación de intercambio entre beneficios retenidos por un lado y la distribución de dividendos líquidos y la emisión de nuevas acciones por otro. Brealey, (2013).

Con respecto a lo antes mencionado, esa relación de intercambio pudiera parecer artificial debido a que se observan empresas que programen una emisión de acciones por cada pago de dividendos. Pero por otro lado existen otras empresas que pagan dividendos y de vez en cuando también emiten acciones.

Del mismo modo, se puede evitar la emisión de acciones pagando menores dividendos, o muchas otras empresas restringen sus dividendos de manera que no tengan que emitir acciones. Aunque ocasionalmente pueden emitir acciones e incrementar el dividendo. En ambos casos las empresas afrontan la política de dividendo como una relación de intercambio.

En otro orden de ideas, la probabilidad de un incremento de dividendos, será mayor cuando los beneficios actuales se hayan incrementado; y será algo menor cuando solo se hayan incrementado los beneficios del año anterior, y así sucesivamente.

Por consiguiente, el sencillo modelo de Lintner parece proporcionar una buena explicación de las decisiones en las empresas sobre la tasa de dividendos, pero probablemente esa información no es suficiente ya que los directivos deberían considerar las perspectivas futuras cuando establecen el pago.

Sin embargo, cuando las empresas distribuyen dividendos menores que los sugeridos por este sencillo modelo, los beneficios por término medio descienden posteriormente; y cuando se pagan mayores dividendos a los sugeridos en el modelo de Lintner, los beneficios por término medio aumentan posteriormente en un porcentaje no normal.

En el desarrollo de este objetivo, se ha mencionado que el fraccionamiento de acciones se traducía en un incremento del valor de las mismas en la empresa; y esto no se debe a que el mercado valore especialmente el fraccionamiento de acciones, sino porque interpreta que esta actividad de las acciones es una señal de prosperidad futura.

El análisis precedente, conlleva a que puede ocurrir la misma situación con los dividendos, ya que un incremento de los mismos se traduce en un aumento de los precios de las acciones, pero no se debe concluir que esto ocurre debido a que los inversores prefieren elevados ratios de distribución de dividendos; si no a que puede deberse a la información que los dividendos transmiten respecto a los beneficios futuros.

En esta perspectiva, la política de dividendos resulta muy controvertida en cómo afecta al valor; ya que pueden existir diferentes puntos de vistas contrapuestos. Por un lado puede existir un grupo conservador que cree que un aumento en el pago de dividendos aumenta el valor de la empresa. Por otro lado puede existir un grupo radical que cree que un aumento en el pago de dividendos reduce el valor; y en el centro un grupo a medio camino que puede afirmar que la política de dividendos es irrelevante. Por tanto las empresas deberían dejar fluctuar a los dividendos en un mercado perfecto en cuanto a subproductos de sus decisiones de inversión y financiación.

## **Decisiones Financieras Directivas (M&A)**

Las empresas para sobrevivir necesitan mantener un adecuado equilibrio financiero, ello implica dirigir eficientemente la relación entre sus fuentes de financiación y la liquidez de sus inversiones. Para ello es necesario que la directiva considere, las fuentes de financiación e instrumentos financieros para determinar las diferencias fundamentales en cuanto a impuestos, plazos y condiciones. Así como abordar el costo de esas diversas fuentes de financiación.

En los casos en que una empresa decida llevar a cabo un proyecto de inversión la directiva debe saber cómo conseguir los fondos financieros necesarios para llevarlos a cabo, es decir, obtener la financiación necesaria. Por otro lado, en la dirección financiero existe un principio básico que es el equilibrio financiero, ya que recoge la necesidad de equilibrar el plazo de las inversiones y de la financiación.

**Objetivo No. 3 Contrastar los indicadores financieros derivados de los resultados contables de Mayoristas DFM CA. Para el periodo bajo estudio.**

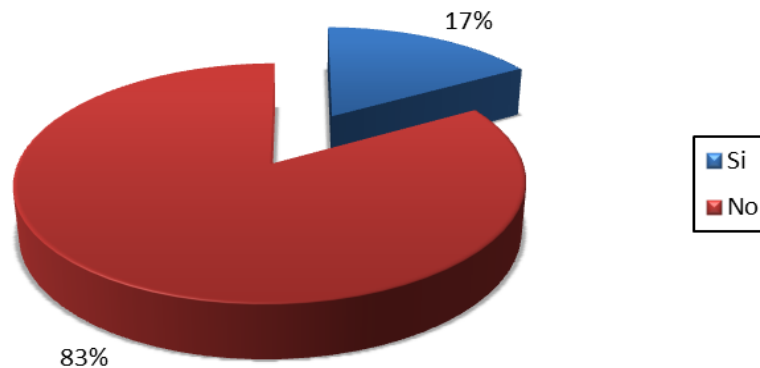
Ítem 6.- La tesorería de la empresa presenta problemas de liquidez

**Cuadro 9**

**Liquidez y Tesorería**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	17%
No	5	83%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 6**

**Liquidez y Tesoreria**

Análisis: En referencia a la tesoria y liquidez de la empresa la mayoría representada en un 83%, opina que no se han presentado problemas de liquidez, por el contrario 17% considero que si se han presentado este tipo de situaciones. La liquidez viene dada por su capital de trabajo el cual permite el funcionamiento operativo de la organización.



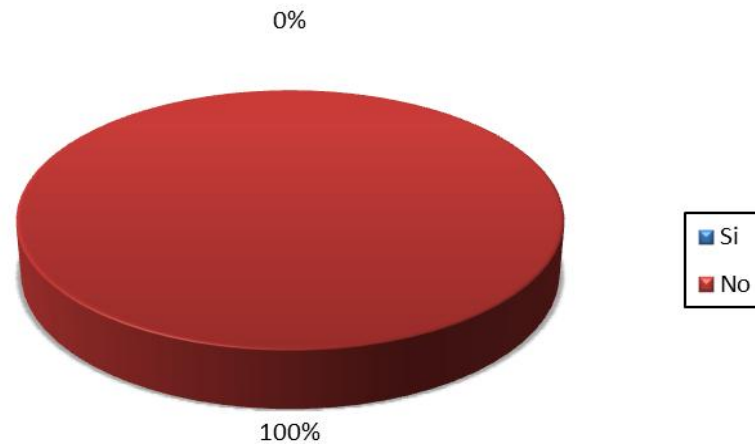
Ítem 7.- Existe un manejo eficiente en la rotación de los inventarios

**Cuadro 10**

**Rotación de los Inventarios**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	0	0%
No	6	100%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 7**

**Rotación de los Inventarios**

Análisis: De acuerdo a la población consultada el 100% de los encuestados coinciden en las deficiencias que existen en el movimiento de los inventarios. La rotación de inventarios es la variable que incide con mayor peso en la rentabilidad empresarial, por ende, una administración eficiente de los inventarios es fundamental para el logro de buenos resultados financieros.

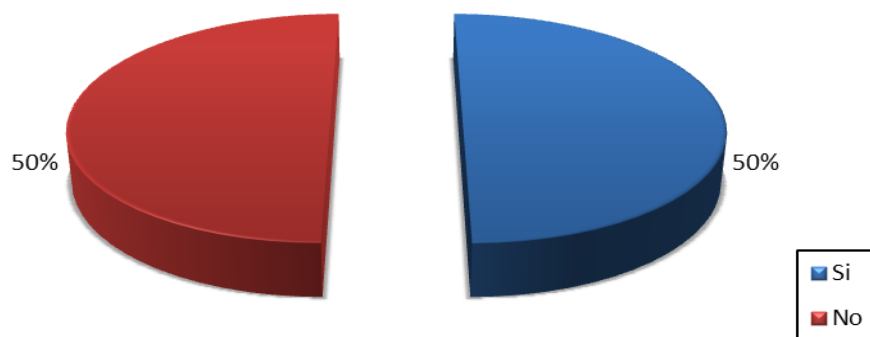
Ítem 8.- El nivel de apalancamiento (endeudamiento) representa un alto riesgo financiero para la organización.

**Cuadro 11**

**Apalancamiento**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	3	50%
No	3	50%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Gráfico 8**

**Apalancamiento**

Análisis: en cuanto a las respuestas de los ejecutivos el 50% afirma que la empresa no presenta riesgos económicos, pero en contra posición el 50% afirma que existen altos riesgos. El apalancamiento es la deuda que adquiere una empresa para invertir, bien sea en activos fijos o inventarios. Sin embargo mientras más alto es el endeudamiento respecto al tamaño de la empresa, más alto es el riesgo financiero porque existen mayores obligaciones contraídas con los acreedores (interés y capital).

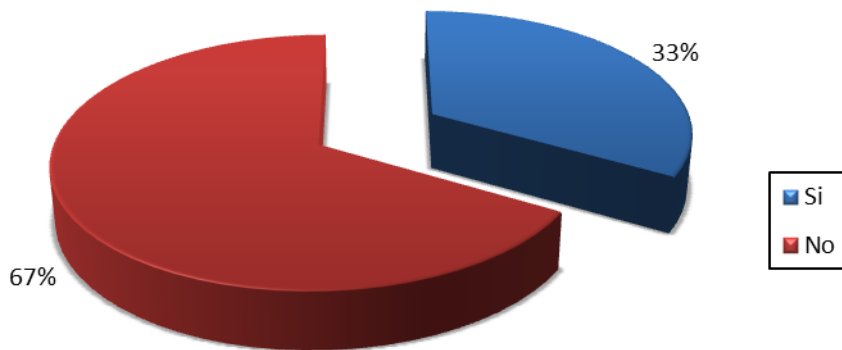
Ítem 9.- En los ejercicios contables de los años 2013—2014, la rentabilidad del negocio supero la tasa de inflación.

**Cuadro 12**

**Rentabilidad**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	2	33%
No	4	67%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 11**

**Rentabilidad**

Análisis: El 33% de los gerentes expresan afirmar que la organización supero la tasa de inflación, pero el 67% opina contrariamente. La rentabilidad nominal de una empresa es aquella expresada en sus estados financieros, sin embargo existe un concepto de rentabilidad en términos reales, el cual exige que la rentabilidad nominal supere la tasa anual de inflación para tener “ganancias reales”.

Para mejor comprensión a continuación se presenta un extracto de los estados financieros objetos de estudio, donde se contrasta los indicadores financieros para obtener una mejor apreciación de la situación.

**DISTRIBUCIONES FERRETERAS PARA MAYORISTAS DFM, C.A.**

RIF: J-31107839-8

**ESTADO DE RESULTADOS**

Al 31 de Diciembre 2013 y 31 de Diciembre 2014

(Expresado en bolívares constantes)

	31 de diciembre		%	Análisis
	2013	2014		
<b>INGRESOS</b>				
Ingresos por Venta de Mercancías	172.680.989,00	119.060.333,00	-31%	Desfavorable
Costo de Ventas	(29.141.024,00)	(78.101.056,00)	168%	Desfavorable
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<u>143.539.965,00</u>	<u>40.959.277,00</u>	-71%	Desfavorable
<b>RESULTADO EN OPERACIONES</b>	<u>82.120.771,00</u>	<u>13.586.618,00</u>	-83%	Desfavorable
<b>INGRESOS (COSTOS) FINANCIEROS</b>				
Costos Financieros	(1.146.874,00)	(4.312.755,00)	276%	Desfavorable
Diferencia Cambiario	(9.777.375,00)	(14.300.937,00)	46%	Desfavorable
<b>COSTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<u>(37.740.446,00)</u>	<u>(37.221.264,00)</u>		
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<u>44.380.325,00</u>	<u>(23.634.646,00)</u>	-153%	Desfavorable
<b>IMPUESTOS</b>				
TOTAL IMPUESTOS	(20.623.759,00)	(1.231.567,00)		
<b>GANANCIA (PERDIDA) DEL AÑO</b>	<u>23.756.566,00</u>	<u>(24.866.213,00)</u>	-205%	Desfavorable

Análisis e Interpretación: De acuerdo al comportamiento de los estados financieros del periodo 2014 respecto al año 2013 la empresa bajo estudio presentó una contracción en sus niveles de ingresos por ventas esto limitó la eficiencia de la gestión operativa. Por otro lado la empresa también evidencia un incremento notable en los costos financieros producto del aumento del

endeudamiento bancario, afectando en forma negativa los resultados después de impuestos. En conclusión la empresa financieramente paso de una situación de utilidades en el año 2013 a una situación de importantes pérdidas en el año 2014.

**DISTRIBUCIONES FERRETERAS PARA MAYORISTAS DFM, C.A.**

RIF: J-31107839-8

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de Diciembre 2013 y 31 de Diciembre 2014**  
**(Expresado en bolívares constantes)**

	31 de diciembre			
	2013	2014	%	Análisis
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivos y equivalentes de efectivo	61.357.457,00	15.405.250,00	-75%	Positivo
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42.474.737,00	86.853.745,00	104%	Desfavorable
Inventarios	23.512.478,00	17.438.419,00	-26%	Desfavorable
Gastos pagados por anticipado	395.220,00	538.568,00		
Depositos Dados en Garantía	182.023,00	210.000,00		
Otros Activos	2.725.051,00	-		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>130.646.966,00</b>	<b>120.445.982,00</b>	<b>-8%</b>	<b>Desfavorable</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Propiedades, planta y equipos, neto	5.193.516,00	4.246.419,00	-18%	
Activo por impuesto diferido	899.997,00	-		
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.093.513,00</b>	<b>4.246.419,00</b>	<b>-30%</b>	<b>Desfavorable</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>136.740.479,00</b>	<b>124.692.401,00</b>	<b>-9%</b>	<b>Desfavorable</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Impuestos por pagar	13.546.410,00	-	-100%	
Prestamos Bancarios	30.219,00	6.241.666,00	20555%	Negativo
Porcion corriente de la deuda a largo plazo	294.587,00	2.162.456,00	634%	Negativo
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	36.101.632,00	54.111.021,00	50%	Negativo
Gastos acumulados	1.814.076,00	900.292,00		
Beneficios a los empleados	60.393,00	104.170,00		
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>51.847.317,00</b>	<b>63.519.605,00</b>	<b>23%</b>	<b>Negativo</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Deudas a Largo Plazo	503.719,00	1.473.461,00	193%	
Beneficios a los empleados	567.302,00	728.385,00		
Pasivo por Impuesto Diferido	-	15.022,00		
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.071.021,00</b>	<b>2.216.868,00</b>	<b>107%</b>	<b>Desfavorable</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.918.338,00</b>	<b>65.736.473,00</b>	<b>24%</b>	<b>Desfavorable</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social actualizado	6.841.273,00	6.841.273,00		
Reserva Legal	684.126,00	684.126,00		
Utilidades Retenidas No Distribuidas	76.296.742,00	51.430.529,00	-33%	
<b>Total utilidades Retenidas</b>	<b>76.980.868,00</b>	<b>52.114.655,00</b>	<b>-32%</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>83.822.141,00</b>	<b>58.955.928,00</b>	<b>-30%</b>	<b>Desfavorable</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>136.740.479,00</b>	<b>124.692.401,00</b>	<b>-9%</b>	

Análisis: En relación si la posición financiera es desfavorable por el desempeño en términos de utilidades o ganancias del año 2014, incidió en una reducción del 30% del patrimonio de los accionistas, lo cual implica un fuerte financiamiento de las pérdidas contra el capital contable. Así mismo se incrementaron de manera importante los pasivos y el financiamiento a los clientes vía cuentas por cobrar, lo cual afectó la posición de caja. Finalmente todo esto representa una desmejora notable tanto en el desempeño financiero de la organización como en su solvencia patrimonial. Aun la empresa posee importantes activos y capital, pero de no revertirse en el año 2015 y años posteriores la situación de pérdidas se podría presentar un agravado problema de solvencia.

**Objetivo No. 4 Analizar el desempeño de la empresa Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA. Respecto a su gestión financiera.**

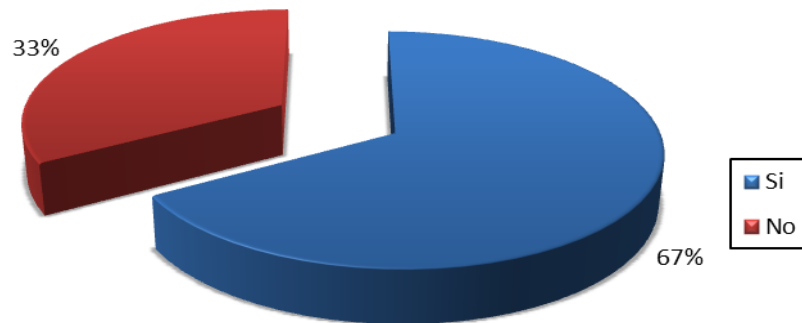
Ítem 10.- La empresa ha presentado un buen control de sus costos y gastos (gestión operativa)

**Cuadro 13**

**Gestión Operativa**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	4	67%
No	2	33%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 10**

**Gestion Operativa**

Análisis: Como se puede observar el 67% de los gerentes afirman que existe un buen control de los costos, sin embargo el 33 % opinan lo contrario. Una gestión operativa permite orientar las actividades en consecución de lograr resultados positivos para la organización.

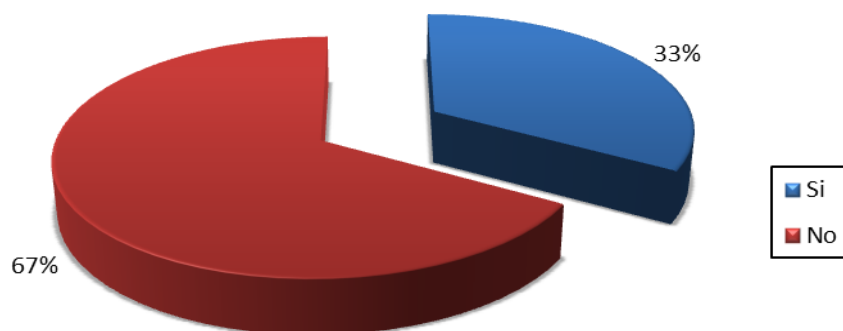
Ítem 11.- Después de intereses e impuestos el beneficio neto del negocio refleja un desempeño financiero favorable

**Cuadro 14**

**Beneficio Neto**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	2	33%
No	4	67%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Gráfico 11**

**Beneficio Neto**

Análisis: El 67% de los ejecutivos expresa que los impuestos inciden desfavorablemente en la rentabilidad del negocio, en contraposición el 33% consideran que aun después del pago de impuestos la ganancia es favorable. El Beneficio Neto busca medir el desempeño operativo de la empresa.



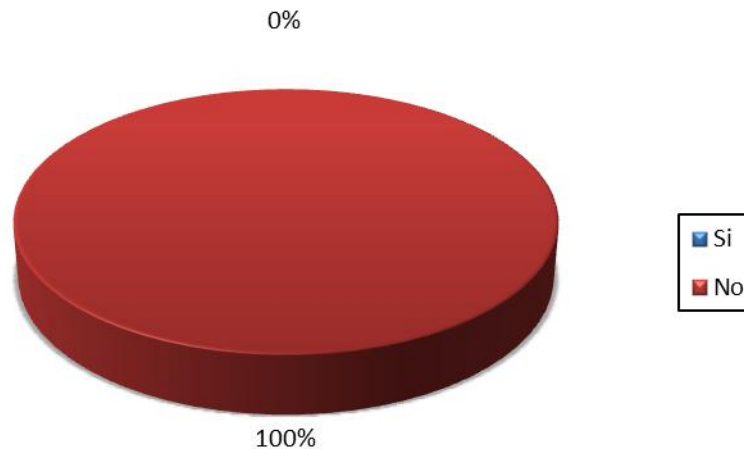
Ítem 12.- El rendimiento de los activos (ROA) compensa el valor de mercado de los mismos

**Cuadro 15**

**Rendimiento de los Activos (ROA)**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	0	0%
No	6	100%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Gráfico 12**

**Rendimiento de los Activos ROA**

Análisis: En referencia a la opinión de los ejecutivos el 100% considera que los activos no representan la utilidad del negocio después de impuesto, sin embargo es importante considerar que dichos activos se presentan a valor histórico mientras que la utilidad después de impuesto se presenta a valores corriente. Este indicador oscila notablemente en función de la orientación de las actividades de la entidad, en definitiva la rentabilidad económica del negocio.

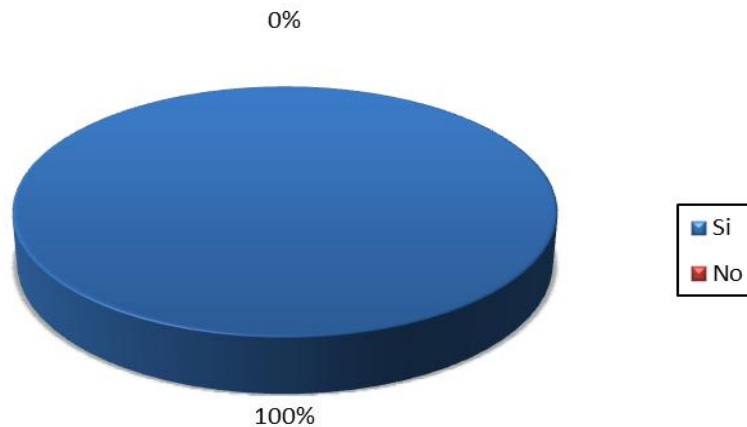
Ítems 13.- La rentabilidad del capital invertido por los accionistas es poco satisfactoria

**Cuadro 16**

**Rentabilidad del Capital**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	6	100%
No	0	0%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 13**

**Rentabilidad del Capital**

Análisis: En este ítem el 100% de la población afirma estar satisfecho con la inversión en capital, pues no consideran una merma en la rentabilidad. La empresa debe evaluar la rentabilidad de sus proyectos futuros para asegurar el retorno del capital invertido. Con este ratio se puede evaluar que muchos recursos ajenos y pocos propios puede generar a los accionistas beneficios adicionales importantes.

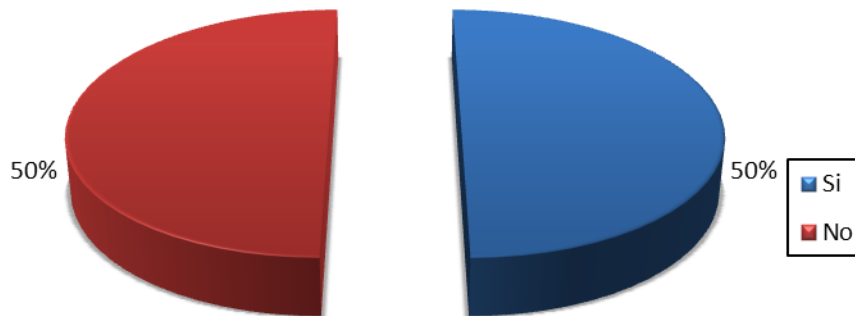
Ítems 14.- Durante el periodo bajo estudio (2013-2014) la empresa experimento un crecimiento de su patrimonio en términos reales.

**Cuadro 17**

**Crecimiento Patrimonial**

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	3	50%
No	3	50%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

Fuente: Luna (2015).



**Grafico 14**

**Crecimiento Patrimonial**

Análisis: De acuerdo a los resultados derivados del ítem 14 el 50% considera que si hubo un incremento en el patrimonio debido a la acumulación de las utilidades para los periodos en estudio, en contrario el 50% considera que hubo una disminución en su solvencia patrimonial. En todo caso pudiese ser una situación favorable o por el contrario un limitado acceso al financiamiento.

## **Capítulo V**

### **Conclusiones y Recomendaciones**

La presente investigación se enfocó en la evaluación de la gestión financiera de empresas importadoras mayoristas en el ramo ferretero, lo cual consintió en interpretar las cifras económicas a través de los indicadores financieros como instrumentos claves en la gestión financiera del ramo ferretero. En este sentido se pudo determinar la situación económica general por la merma de la rentabilidad en los periodos bajo estudio 2013-2014.

En síntesis, de la evaluación realizada y la información recopilada en vinculación de la revisión de los datos bibliográficos, y de acuerdo a los indicadores establecidos en el cuadro de operacionalización de variables, se presentan las Conclusiones sobre el problema planteado y en función de los objetivos definidos en el tema de Evaluar la Gestión Financiera de las Empresas Importadoras-Mayoristas del ramo ferretero en el municipio libertador del Estado Aragua, caso de estudio: Distribuciones Ferreteras para Mayoristas DFM, C.A.

**Objetivo No. 1** Diagnosticar la situación económica general de las empresas importadoras - mayoristas caso: Distribuciones Ferreteras para mayoristas DFM, CA.

Dentro de la situación económica de la empresa para el periodo en estudio las ventas tuvieron un desempeño satisfactorio de acuerdo a los resultados económicos obtenidos lo cual ha permitido disponer de un buen flujo de caja para cumplir con las obligaciones de pagos y endeudamiento ante terceros. Sin embargo con respecto a la estructura de costo se determinó en que experimentó un aumento significativo que impactó en el margen de beneficio

en un ciento cincuenta y tres por ciento antes de impuestos, esto debido a las políticas económicas nacionales existente y otros eventos subsecuentes como los altos niveles de inflación y la fluctuación en alza de la moneda extranjera con la cual comercializa este sector ferretero; viendo la rentabilidad de la empresa impactada negativamente por no poder trasladar estos aumentos a los precios de ventas como una manera de mitigar el efecto en la rentabilidad.

Aunado a ello el cien por ciento de los ejecutivos de la organización coinciden en la dificultad que existe para reponer los inventarios debido a la limitación de acceso a las divisas y cubrir las importaciones que representa un ochenta por ciento en este sector. En cuanto a la rentabilidad después de impuestos bajo el periodo en estudio se sitúa en un doscientos cinco por ciento de acuerdo a las cifras del estado de resultado, siendo no bien vista por el diez y siete por ciento de los ejecutivos, pero el ochenta y tres por ciento de los ejecutivos afirman que la rentabilidad patrimonial si obtuvo un rendimiento positivo con respecto a la inversión de los socios.

**Objetivo No. 2** Describir las principales políticas utilizadas en la gestión financiera Corporativa.

Esta investigación permitió al sector ferretero conocer la importancia de las políticas financieras y que estas son claves para definir las estrategias que debe implementar la organización en aspectos como el financiamiento, la inversión, y las políticas de dividendos en función de las decisiones directivas para tener una referencia de hacia dónde se debe dirigir el negocio conllevando a la exploración y desarrollo de nuevas unidades de negocio, ya que para mantenerse la empresa en marcha requiere de un adecuado

equilibrio financiero ya sea a través de las fuentes de financiamiento y/o la liquidez de sus inversiones.

**Objetivo No. 3** Contrastar los indicadores financieros derivados de los resultados contables de Mayoristas DFM CA. Para el periodo bajo estudio.

Una vez aplicado los indicadores financieros a un extracto de los estados financieros de la empresa bajo estudio se pudo apreciar que la empresa presenta una contracción en sus niveles de ingreso, lo cual afecta la eficiencia de la gestión operativa, y como se ha mencionado anteriormente también presenta un notable incremento en los costos financieros producto del aumento del endeudamiento bancario, afectando en forma negativa la rentabilidad después de impuestos de un periodo a otro, mientras en 2013 la empresa financieramente obtuvo ganancias, en el periodo 2014 paso a una situación de perdidas, según las cifras del Estado de Resultados.

Por consiguiente, la posición financiera se redujo en un treinta por ciento el patrimonio de los accionistas siendo este escenario desfavorable en términos de utilidades por el desempeño del año 2014. Aunado a un incremento considerable de los pasivos y fuerte endeudamiento bancario, lo cual afecto la rentabilidad del negocio; representado una desmejora notable en el desempeño financiero de la empresa y su solvencia patrimonial. Sin embargo la organización posee importantes activos, pero de no revertirse en el año 2015 y periodos posteriores podría presentar un problema de solvencia.

**Objetivo No. 4** Analizar el desempeño de la empresa Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA. Respecto a su gestión financiera.

Como resultados en el desempeño de la gestión operativa existe un buen control de los costos y gastos lo cual permitió orientar las actividades en consecución de lograr resultados favorables para la empresa. Ahora por el rendimiento de los activos ROA, se infiere que los activos no representaron la utilidad del negocio después de impuestos aunque es importante considerar que dichos activos son presentados a valores históricos y la utilidad después de impuestos fue presentada a valores corrientes, lo cual incidió sobre la rentabilidad económica del negocio.

A partir de estos resultados, se sugiere que tanto la gerencia como los accionistas enfoquen la toma de decisiones hacia la exploración de nuevos segmentos en el ramo ferretero y las estrategias para desarrollar nuevas unidades de negocio que permitan mantener o maximizar la rentabilidad del negocio en el entorno actual.

También debido a la merma en la rentabilidad, la empresa debe evaluar la rentabilidad de proyectos futuros para asegurar el retorno del capital invertido, evaluando los recursos ajenos y propios para generar beneficios importantes a los accionistas.

Así mismo, se recomienda el uso de indicadores financieros frecuentemente que permitan medir y por tanto controlar las operaciones del negocio, siendo de gran importancia el adecuado uso de estos indicadores proporcionando a la alta gerencia conocer la situación actual y evaluar las posibilidades de desarrollar otras estrategias en el ramo. De allí enfocar los planes a las herramientas financieras presentadas en esta investigación, como un apoyo en la toma de decisiones y la visión del negocio en sí.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Arias (2006) Conocimiento Científico y su Esquema de Elaboración.  
[Disponible: [www.metodologia.com](http://www.metodologia.com). Julio 2012]
- Bello, (2005) Elementos de Contabilidad / Howard S. Noble.-- México: W. M. Jackson Editores. II T.
- Brealey, Myers y Stewart (2013) Fundamentos de Finanzas Corporativas/ España, Editorial – Mc Graw Hill 3ra. Edición.
- Berroteran, (2009) Análisis e Interpretación de los Estados Financieros para Directores de Empresas. Una propuesta Inicial para la toma de Decisiones.
- Biblioteca Practica de Negocios, (1995) Edición 25- España.
- Blanco, (2011) Fundamentos de Administración Financiera / Lawrence J. Lawrence J. Gitman. México: Editorial Harla, S.A. De C.V. Antonio
- Bolívar, (2010) Fundamentos de Financiación Empresarial / R Brealey, S. Myers.-- E.U: Mc Gram-Hill.
- Cámara Ferretera Nacional/ Ferretería Gestión Empresarial/ Edición No. 40, Octubre 2013, Venezuela.
- Cámara Ferretera Nacional/ Ferretería Gestión empresarial/ Edición No. 43, Marzo 2014, Venezuela.
- Cámara Ferretera Nacional/ Ferretería Gestión empresarial/ Edición No. 47, Noviembre 2014, Venezuela.
- Cámara Ferretera Nacional/ Ferretería Gestión empresarial/ Edición No. 49, Marzo 2015 Venezuela.
- Castillo E, (2010) “La Gestión Financiera del sector gasífero en la distribución y comercialización del GLP”, ubicado en Maracay, estado Aragua, Tesis No Publicada, para obtener el título de Mgs. En Gerencia mención Finanzas.
- Carrillo (2011) “Propuesta para evaluar el sistema de control interno a través de Análisis Financieros Programados de la empresa Técnica Química



Nacional, C.A. (Tequinal)", ubicada en Cagua, estado Aragua, Tesis No Publicada, para optar al título de Especialista en Finanzas

Chiavenatto, (1999) México: Editorial Prentice- Hall Hispanoamericana, S.A.

Código de Comercio, (1998) Editorial Debosan. Venezuela.

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, (1999) Editorial Debosan. Venezuela.

Corporación Andina de Fomento (1991), Gestión Financiera, Calidad y Productividad, Editorial Nuevos Tiempos, Venezuela.

Court Monteverde, Eduardo (2010) "Finanzas Corporativas"; Editorial Cengage Learning. Primera Edición. Argentina.

Farías, (2007) Contabilidad Intermedia / Eduardo J Menéndez Aniceto, Héctor René López Fernández.-- La Habana: Editora Continental S.A.

Fainstein, Héctor y Abadi (2009), Tecnologías de Gestión Polimodal", Editorial AIQUE.

Gómez (2001), Introducción a la Gestión Financiera. Documento en Línea [Disponible: [www.ugr.es.com](http://www.ugr.es.com). 2001]

Hernandez, Fernandez y Batista P (2008), Metodología de La Investigación, Cuarta Edición, Editorial Mc Graw Hill – México.

Jaspe, (2009) Contabilidad La Base para las decisiones Gerenciales / Robert F. Meigs, Walter B. Meigs.-- México Editorial Mc Gram-Hill.

Marcelo, (2009) Análisis de la empresa a través de su información económico- financiera / J. Madrid: pirámide.

Mazón F., Olsina F., Águila S, (2003) Finanzas. De la Planificación a Largo de la planificación diaria de la Tesorería. Gestión 2000. ACCID. España.

Morles (2003) Métodos Organizacionales II. Editorial La Esperanza. Fase I. Colombia.

Rodríguez, A (2011), "Diseño de Indicadores Financieros para la evaluación de la gestión financiera y la valoración de la empresa Distribuidora de

Neumáticos Chirica Vieja, C.A.” Tesis No Publicada para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas.

Sabino C., (2008) El Proceso de Investigación, Caracas, Editorial Panapo.

Simonato, L (2011), “La Gestión financiera en las carteras crediticias del Sistema Bancario Venezolano” Tesis No Publicada para optar al título de Especialista en Finanzas.

Tamayo y Tamayo (2008), El Proceso de la Investigación Científica, Editorial Limusa, México.

Terán, (2011). Administración Financiera / Steven Bolton.-- E.U: Universidad Houston.

Parella S y Martins F (2010), Investigación Cuantitativa 3era. Edición, Editorial Fedeupel - Venezuela.

Pérez Montenegro, J. (2009), Principios y Teorías de Las Finanzas, Editorial Panapo, Caracas, Venezuela.

Zabala, C (2012), “Evaluación Financiera de la Red de Distribución en las empresas de consumo masivo. Caso Kraft Foods de Venezuela, C.A.”, Tesis No Publicada, para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas.

## ANEXOS

### Confiabilidad

Sujetos / Items	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	Total	X	(X-X)
1	1	0	1	1	0	1	0	1	1	1	1	0	1	0	9	2.00	4.00
2	1	0	1	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	0	9	2.00	4.00
3	1	0	1	1	1	0	0	1	0	1	0	0	1	0	7	-	-
4	1	0	1	1	1	0	0	0	0	1	0	0	1	1	6	6.00	36.00
5	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	5	3.42	11.67
6	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	6	6.00	36.00
p	1.0	0.2	1.0	1.0	0.8	0.2	0.0	0.5	0.3	0.7	0.3	0.0	1.0	0.5	7.0		15.3
q	0.0	0.8	0.0	0.0	0.2	0.8	1.0	0.5	0.7	0.3	0.7	1.0	0.0	0.5			
p.q	0	0.1	0	0	0.1	0	0	0.25	0.22	0.2	0.2	0	0	0.25	1.58		