

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE POST GRADO FACES
MAESTRIA DE ADMINISTRACION DE EMPRESA MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

**ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO ORIENTADAS A MEJORAR LA
RENTABILIDAD DE LAS MICROEMPRESAS EN EL MUNICIPIO
GIRARDOT ESTADO ARAGUA.**

Trabajo de grado para optar al título de
Magister en Administración de empresas, Mención Finanzas

Autor: Cesar Guevara

La Morita, Febrero de 2016

Aceptación de título

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE POST GRADO FACES
MAESTRIA DE ADMINISTRACION DE EMPRESA MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

**ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO ORIENTADAS A MEJORAR LA
RENTABILIDAD DE LAS MICROEMPRESA EN EL MUNICIPIO
GIRARDOT ESTADO ARAGUA.**

Tutor:
Oswaldo Gómez

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Dirección de Postgrado
Campus la Morita

Por: Oswaldo Gómez
C. I. V-7.593.025

La Morita, Febrero de 2016

DEDICATORIA

Quiero dedicar el presente trabajo de grado, a la persona que siempre me ha impulsado en los buenos y malos momentos a seguir adelante, en ver que no existe espacio para desfallecer y que las oportunidades de hacer las cosas son ahora y no mañana, que a pesar de lo mucho o lo poco, siempre está orgullosa de mis logros y me acompaña en mis desaciertos y cuando el cansancio no me da para más me invita a seguir adelante, este logro es también tuyo mi querida y siempre mamada Juana Nieves mi querida madre.

También quiero dedicar unas líneas a mi querida sobrina Génesis Nazaret Guevara para que en el futuro próximo sirva de inspiración, a las metas profesionales y personales que planteo en su proyecto de vida, no existe superación sin sacrificio, ni reconocimientos sin méritos. Solo el conocimiento nos hace libres y nuestras acciones determinan quienes somos, lucha por lo que quieres, respeta los que te rodea y ama a quienes siempre quieren lo mejor de ti. Dios te bendiga.

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a la universidad de Carabobo por la oportunidad de poder cursar estudios de postgrado en tan prestigiosa institución. El cual ha sido una experiencia académica muy nutrida en experiencia y conocimiento a sus profesores por su dedicación y en especial al profesor Oswaldo Gómez. Por su asesoría y dedicación para el termino del presente trabajo. De igual forma agradezco a mis queridos compañeros de clases, el cual compartimos estos momentos de estudio y de los que recojo una buena amistad, por ultimo quiero agradecer a dios señor y dador de vida que nos permite vivir experiencia gratificantes como estas a todos muchas gracias.

ÍNDICE GENERAL

	PÁG.
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
INDICE GENERAL	vi
ÍNDICE DE CUADROS	viii
ÍNDICE DE GRAFICOS	x
ÍNDICE DE FIGURAS	xi
RESUMEN	xii
INTRODUCCIÓN	13
CAPITULO I	
EL PROBLEMA	
Planteamiento del Problema	15
Objetivos	20
Justificación	20
CAPITULO II	
MARCO TEÓRICO REFERENCIAL	
Antecedentes	22
Bases Teóricas	27
Bases Legales	49
CAPITULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
Diseño de la investigación.	50
Tipo y Nivel de investigación.	52
Población y Muestra	53
Validez y Confiabilidad del Instrumento	55
Técnicas e instrumentos de recolección de la información	57
Operacionalización de variables	59
CAPITULO IV	
ANÁLISIS DEL DIAGNOSTICO	60
Conclusiones del Diagnostico	81
CAPITULO V	
LA PROPUESTA	83

CAPITULO VI	
RECOMENDACIONES	94
LISTA DE REFERENCIAS	96
ANEXOS	98
1 Instrumento de recolección de datos	99
2 Validez del Instrumento	103
3 Confiabilidad del Instrumento	106
4 Flujo de caja	107

ÍNDICE DE CUADROS

No.	CUADRO	PÁG.
01	Distribución de la muestra del estudio	53
02	Escala de Evaluación Utilizada	56
03	Criterios de Confiabilidad	57
04	Operacionalización de variables	59
05	Planificación	61
06	Control	62
07	Toma de decisión	63
08	Registro de información	64
09	Indicadores Financieros	65
10	Indicadores de gestión	66
11	Etapas conceptuales	67
12	Etapas procedimentales	68
13	Metas	69
14	Objetivos	70
15	Estrategias	71
16	Fuentes de ingresos	72
17	Fuentes de Egresos	73
18	Estados financieros proyectados	74
19	Control de ingreso	75

20	Control de egresos	76
21	Control de inventario	77
22	Control de efectivo	78
23	Flujo de caja	79
24	Toma de decisiones	80
25	Líneas de inversión del capital	87

ÍNDICE DE GRÁFICOS

No.	GRAFICO	PÁG.
01	Planificación	61
02	Control	62
03	Toma de decisión	63
04	Registro de información	64
05	Indicadores Financieros	65
06	Indicadores de gestión	66
07	Etapas conceptuales	67
08	Etapas procedimentales	68
09	Metas	69
10	Objetivos	70
11	Estrategias	71
12	Fuentes de ingresos	72
13	Fuentes de Egresos	73
14	Estados financieros proyectados	74
15	Control de ingreso	75
16	Control de egresos	76
17	Control de inventario	77
18	Control de efectivo	78
19	Flujo de caja	79
20	Toma de decisiones	80

ÍNDICE DE FIGURAS

No.	FIGURA	PÁG.
01	Estructura de la propuesta	87

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE POST GRADO FACES
MAESTRIA DE ADMINISTRACION DE EMPRESA MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

RESUMEN

DISEÑAR ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO ORIENTADAS A MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LAS MICROEMPRESA EN EL MUNICIPIO GIRARDOT ESTADO ARAGUA.

Autor:
Cesar Guevara

Tutor: Lcdo. Oswaldo Gomez
Fecha: Febrero 2016

El presente estudio tuvo como objetivo Diseñar estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas en el Estado Aragua, el mismo tuvo como investigación la modalidad de proyecto factible, apoyado en una investigación de campo, con un nivel descriptivo y apoyado en una revisión documental, con una muestra poblacional conformada por treinta y tres(33) propietarios de las microempresas en estudio, a la cual se le aplico como técnica la encuesta y como instrumento el cuestionario del modelo escala de licker, contentivo de veinte ítems, para el cual se utilizó el juicio de expertos para su validación y el coeficiente de alfa de crombach para su confiabilidad. Se pudo concluir que existen muchas deficiencias en cuanto al manejo de la información financiera, la cual casi nunca está actualizada como base para, los procesos de planificación no son aplicados por la empresa por lo que la toma de decisiones en materia financiera, lo cual origina necesidades del uso del financiamiento. Para lo cual se recomendó la evaluación de estrategias financieras, la asignación de recurso humano, financiero y material técnico que posibilite su desarrollo.

Descriptor: Planificación, Financiera, Estrategias.

INTRODUCCION

A lo largo de la historia contemporánea de Venezuela, se ha visto de manera preocupante la visión de desarrollo que se plantea del país, ya que partir de la renta petrolera, los factores productivos del mismo no han tenido un significativo crecimiento por la cultura consumista que la explotación del petróleo ha traído consigo, olvidando así el desarrollo de producir en su propia tierra, y llevando como consecuencia la importación excesiva, el aumento del valor de la moneda extranjera debilitando la nacional, esto aunado a la aplicación de políticas inflacionarias que dejó de traer beneficios a los ciudadanos, el cual trae consigo una reducción significativa de la ya mermada capacidad de adquirir bienes y servicios

En los últimos años, el venezolano ha tenido que ingeniar estrategias de trabajos, que incrementen el ingreso ya insuficiente, adquiridos por las pocas empresas que aun se encuentran activa o en lo más críticos de los casos, crear una fuente de ingreso para cubrir las necesidades básicas del núcleo familiar. Este tipo de actividad comercial, ha sido denominado economía informal. Dicha actividad económica no es más que la planificación de una simple estructura de compra-venta (comercio), fabricación de bienes de elaboración sencilla o la prestación de servicios de forma particular, esto con el objeto de generar ingresos para cubrir necesidades y no de generar riqueza, ya que por el mal manejo de sus ingresos y muchos de los casos, el desconocimiento de los costos de producción o vender, trae consigo la rápida descapitalización y por ende, la inminente desaparición de dicho negocio,

Es por ello, la urgencia de crear estrategias de trabajos que permita la fluidez de los ingresos y el reconocimiento de los costos, donde se puede crear una conciencia de desarrollo que mas que cubrir necesidades, este en la capacidad de

generar riquezas; por tanto esta investigación, va dirigida a conseguir estructuras sencillas y prácticas que permitan el alcance de nuevas formas de financiamiento, así como instrumentos financieros, para medir la capacidad de rentabilidad que pueda dar dicha inversión.

Considerando lo antes mencionado se toma como muestra las Microempresas del sector comercio del municipio Girardot del Estado Aragua. Por lo cual presente investigación se desarrolla en Diseñar estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresa en el Estado Aragua.

El Capítulo I Contempla el planteamiento del problema, los objetivos Generales y Específicos, Factibilidad, Justificación, Alcance de la investigación.

Capítulo II “Marco Teórico” se mencionan los antecedentes de la investigación, las bases teóricas con las cuales se apoyara el estudio la definición de los términos básicos y la operacionalizacion de las variables,

Capítulo III Marco Metodológico, en esta fase se da a conocer la metodología a usar, el tipo, diseño de la investigación, la población y muestra en estudio, las técnicas e instrumentos de recolección de los datos, la validez y confiabilidad, las técnicas y análisis de los datos.

Capítulo IV “Análisis del diagnóstico” muestra los análisis realizados a cada uno de los ítems que conforman el instrumento aplicado a la población objeto a estudio y cierra con las conclusiones del diagnóstico.

Capítulo V El diseño de la propuesta presenta las partes enmarca el diseño los objetivos, su justificación, desarrollo y factibilidad de la misma.

Capítulo VI. Se presenta la recomendaciones.

Y por último las referencias bibliográficas y anexos

CAPITULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

La actividad empresarial en Venezuela nació bajo una política de sustitución de importaciones, dentro de un contexto económico muy favorable, y un crecimiento del poder adquisitivo de la población, que permitió el crecimiento del mercado y de las actividades manufactureras. A partir de los años 70 se desarrolló la industria del cemento, el plástico, el sector metalmecánica, entre otras.

En este periodo, el Estado invirtió en grandes proyectos con recursos generados del petróleo, convirtiéndose en el principal empresario del país, ocasionando un elevado gasto público, desencadenando un acelerado proceso inflacionario en el país.

Durante los años 80, la economía pasa a comportarse de forma irregular; el desequilibrio de algunas variables macroeconómicas determinaron la aplicación de políticas de mayor control en el ámbito monetario y cambiario, que desarticula la estructura financiera de las empresas, aun cuando se privilegia el mercado interno, y se mantiene las bases de una política industrias proteccionista, se acelera el proceso inflacionario con el consecuente deterioro del ingreso real de la población.

A partir de los años 90 comienza la liberación de la economía, sin definir políticas de apoyo para el sector comercial, limitándose únicamente a la aplicación de algunas medidas aisladas que pierden su impacto por la mala administración de las mismas.

Este conjunto de factores ha venido limitando la capacidad de respuestas de los empresarios como consecuencia de un debilitamiento de la economía, ante la reducción del mercado interno, trayendo consigo al abaratamiento de las importaciones e incremento de los costos; originado por el sostenido proceso inflacionario y elevados niveles de las tasas de interés, disminuyendo las posibilidades de acceder al mercado externo, por las desventajas que supone una devaluación del bolívar, donde la inflación ha venido presentando un comportamiento errático que hace el ambiente macroeconómico del país poco favorables para la inversión. Todo esto constituye limitaciones fundamentales a la acción de los empresarios, cuya experiencia en las últimas cuatro décadas, revela la importancia que han tenido la dirigencia del país, en relación al papel del Estado en la economía.

Es por ello que la compleja situación socioeconómica que atraviesa el país en los últimos 3 años, ha traído consigo una disminución importante del aparato productivo del país alcanzando una tasa de desempleo en el 2010 del 10.09%, aumentando significativamente el sector informal, que hoy asciende a 5.000.000 de personas en etapa productiva, este sector no es más que.”Personas naturales o jurídicas que bajo cualquier forma de organización o gestión productiva desarrollen y tengan iniciativa para realizar actividades de comercio”. Ley de Estimulo Promoción Y Desarrollo del Sistema Micro financiero, (2001)

Las micro empresas están conformadas por personas de escasos recursos, ellas posee de una a diez personas, involucradas en el proceso productivo, estas iniciativas han sido generadas por emprendedores, quienes se han visto sin empleo, o con el fin de completar los ingresos que reciben o simplemente por el animo o deseo de utilizar habilidades o destreza con las que cuentan.

Estas microempresas se distinguen en tres sectores, y dan una visión de la situación microempresarial del país, los cuales son: De subsistencia, que genera lo

necesario para sobrevivir. De acumulación simple que logra cubrir los costos operacionales y un margen de ganancia suficiente que permite la inversión de capital. De acumulación amplia, son aquellas donde su producción es amplia y suficiente, son también denominadas pequeñas empresas.

Los tipos de microempresa han luchado a lo largo del tiempo por su permanencia en el sector productivo, pero estas se han visto limitadas por diversos factores que influyen directamente en la vida de la organización como: Utilización de tecnología superada. Sus integrantes tienen falta de conocimiento técnicos y administrativos para una productividad más eficiente. Dificultad de acceso al crédito. Poco conocimiento o ninguno sobre procesos y controles administrativos y financieros. Débil acceso al mercado. Limitado acceso a los servicios, capacitación, y asesoría. Problemas de promoción, no existe estrategias individuales para captar mayor mercado.

Las microempresas atraviesan por una serie de limitaciones que se relacionan con ciertas carencias de gestión, tales como una ausencia de planificación, carencia de un sistema de contabilidad efectivo, inexistencia de estrategias orientadas a la producción, falta de control de calidad de productos y procesos. Sobre este aspecto, Armas (1999) expone: “Los pequeños empresarios no conocen, generalmente, la situación de sus empresas, porque sus sistemas de planificación y control están poco desarrollados” (p.42), posteriormente plantea: “Una de las principales debilidades de las pymes es el mercadeo. El empresario a cargo de la pyme desconoce qué quieren, dónde están, quiénes son los clientes y por qué le compran”. (p.42).

En esta actividad micro empresarial, existe una serie de factores que limitan el avance de dicho sector como es el acceso al financiamiento de la pequeña y mediana empresa, debido al fuerte costo que este representa y la baja significativa de nuevas inversiones del sector productivo establecido en el país, así como las altas tasas de interés activas que cobran las instituciones bancarias y el poco conocimiento del

microempresario para optar a un crédito, esto aunado a la inflación para el 2015 en un 144% que imposibilita cualquier proyecto como consecuencia la perdida de los mercados por precios no competitivos lo cual limita su crecimiento.

El problema financiero de la microempresas no radica en la iniciativa de un proceso micro financiero, es hacer, que este sea sustentable y rentable en el tiempo, tanto en su control, inversión y proceso administrativo; obteniendo como resultados que dicha microempresa incremente paulatinamente su producción o servicio, al igual que la riqueza, aprovechando las oportunidades de inversión. Se trata entonces de estimular a la microempresa en la búsqueda de estrategia de financiamiento que le permitan nuevas vías de acceso a los procesos de financiación, mejorando la oportunidad de obtener fondo para poder expandirse e integrarse a nuevos mercados.

A las circunstancias anteriormente mencionadas no se escapa las microempresas del sector comercial del Municipio Girardot del estado Aragua, que en la actualidad viene presentando problemas, llevando consigo una perdida del mercado local, por precios no competitivos, altos gastos y falta de financiamiento, tramites de créditos engorrosos de lenta respuesta, obsolescencia de equipos; situación esta que ha provocado su estancamiento en el mercado, el cual se refleja en los niveles de compra, limitando las posibilidades de ahorro y financiamiento, reduciendo progresivamente la venta de la mayoría de los productos que se fabrican o comercializan.

Apremia entonces diseñar las estrategias de financiamiento que permita deslastrarse de los procedimientos tradicionales y darle cabida a una nueva forma de financiamiento, con lo cual se pretenda mejorar las oportunidades de obtener fondos, para expandirse e integrarse a nuevos mercados y logra convertirse en empresa competitiva, por medio de un sistema de financiamiento acorde con sus capacidades.

Ante la pregunta recurrente, acerca del porqué unas empresas triunfan y otras no, el campo de conocimiento de la gestión y en particular de la estrategia, ha generado conceptos y marcos teóricos para tratar de avanzar en su respuesta, la cual sigue en evolución, dada la complejidad y la acelerada turbulencia en la que se mueven los mercados (Grant, 2006).

Los elementos que intervienen en la estrategia de éxito, son la definición del propósito y de los objetivos empresariales, el conocimiento profundo del entorno competitivo y la valoración objetiva de recursos, proceso que puede ser también a nivel personal.

Aunque estrategia se asimila con planeación, no siempre esta ha seguido un proceso sistemático y detallado para el logro de los objetivos por parte de los agentes económicos; sin embargo, se ha reconocido que el conocimiento del sector, la experiencia, la intuición, la creatividad, la racionalidad, el compromiso y el liderazgo, juegan un papel fundamental en la forma como se estructuran las acciones empresariales implementadas para la obtención de beneficios (Mintzberg, 1994).

La estructura organizacional en la que se apoya la empresa para lograr las ventajas competitivas debe ser de carácter órgano-contingente, es decir, flexible, para ofrecer productos que se ajusten a los requerimientos de los ambientes dinámicos, con estructuras horizontales, altamente participativas y con una comunicación abierta y clara que motive la creatividad y la innovación continuas; contraria a una de carácter mecánico, caracterizada por estructura rígida, jerarquizada, altamente rutinaria y poco participativa (Harrison, 1987).

En virtud de lo antes expuesto, surge la necesidad de contribuir con el sector microempresarial del Municipio Girardot del estado Aragua, para investigar sobre la posibilidad de financiamiento, es por ello que surgen las siguientes interrogantes ¿Que estrategias de financiamiento están utilizando las microempresas? ¿Que

estrategias de financiamiento se ajustaría a las necesidades de las microempresas?
¿Existen en la actualidad un diseño estrategias de financiamiento diferente a los tradicionales que no estén utilizando las microempresas y que puedan conllevar a ser más competitivas en el mercado interno?

Ante las interrogantes planteadas se hace necesario el desarrollo de la investigación y de acuerdo con los resultados que se obtengan, proponer un diseño estratégico de financiamiento orientado a mejorar la rentabilidad de las microempresas.

Objetivos de la Investigación

Objetivos Generales

Diseñar estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas en el Municipio Girardot del Estado Aragua.

Objetivos Específicos

- Diagnosticar la situación , financiera y de inversión actual en las microempresas del sector comercial del municipio Girardot del Estado Aragua
- Identificar el proceso de planificación financieras aplicadas por las microempresas del sector comercial del municipio Girardot del Estado Aragua,
- Analizar el proceso de control del capital de trabajo de las Microempresas del municipio Girardot Estado Aragua, que permitan optimizar el financiamiento de la inversión
- Diseñar estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas del municipio Girardot Estado Aragua.

Justificación de la Investigación

La presente investigación se justifica ya que presenta una alternativa viable para la solución de una de los problemas existentes en la Microempresas del Estado Aragua, en lo referente a sus necesidades de financiamientos.

A la luz de las consideraciones planteadas hasta ahora, en función de la perentoria necesidad de presentar alternativas de salida a la problemática que detalladamente refleja las microempresas de Venezuela, adquiere especial significación y relevancia el presente estudio, en virtud de que éste representa una alternativa que permita aumentar las opciones y formas de financiamientos requeridos para su desarrollo y crecimiento.

Entre otra perspectiva, puede señalarse que las microempresas son consideradas como unas de las principales generadoras de empleo en el ámbito nacional, hecho que consecuentemente lo convierte en elemento que debe ser considerado en cada una de las acciones que se ejecuta en el sector público, para dar atención a las necesidades de financiamiento, dirigidos a la reactivación y reestructuración económica del país

La importancia de la investigación radica en mejorar la rentabilidad de la misma y en consecuencia el desempeño de las microempresas, su participación en la comercialización de bienes de consumo directo y prestación de servicio, y su contribución al ingreso del núcleo familiar, así como también lograr obtener unas empresas competitivas, constituyendo un aporte de vital importancia, porque proporcionará a dicho sector la oportunidad de aprovechar sus ventajas competitiva y comparativas para el logro de sus metas y objetivos financieros.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

En la preparación de este capítulo se realizó una búsqueda exhaustiva información relacionada con el problema objeto de estudio y sus posibles soluciones, y que servirán de base para sustentar los planteamientos formulados. De igual manera, se hizo un análisis de diversos autores que han escrito acerca del tema tratado, bien sea a través de libros, documentos, investigaciones, artículos o cualquier otro material que pudiera apoyar la presente investigación; así como también, se refieren en este capítulo algunos de los resultados alcanzados en investigaciones experimentales, documentales descriptivas o cualquier otro resultado que se conozca.

Antecedentes de la investigación

Para realizar esta investigación se tomo en cuenta una serie de trabajos que tiene relación y son importantes para el desarrollo de la misma. Entre ellos se pueden mencionar

Castillo, N. (2011) titulada **Estrategias económicas y financieras de las PYME para licitar en la industria petrolera, refinería el palito. Morón-estado Carabobo**, formulada al Área de Estudio de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, dicha investigación tuvo como objetivo principal proponer estrategias económicas y financieras de las PYME para licitar en la Industria Petrolera, específicamente en la Refinería El Palito. Morón-Estado Carabobo. Este Trabajo de Grado se encuentro enmarcado bajo los parámetros de una investigación de tipo descriptiva y proyectiva, con la modalidad de tipo no experimental de campo y

apoyado en la revisión documental. La técnica utilizada para la recolección de datos fue la encuesta, y como instrumento el cuestionario, el cual fue validado a través del juicio de expertos en contenido, estadística y metodología. La población objeto de estudio es finita, sin embargo se tomó con una muestra de 24 unidades, establecidos por PYME que laboran como Outsourcing en la Refinería El Palito. Morón-Estado Carabobo.

Como resultado de lo anterior, el investigador obtuvo como principal conclusión que este tipo de empresas presenta deficiencias en el proceso administrativo, específicamente en la función económica y financiera incluyendo todas las acciones encaminadas a determinar el nivel de recursos necesarios, su distribución entre los distintos usos, y la localización y ponderación de fuentes para garantizar la ejecución de las actividades ordinarias de las PYME de este sector. Por lo que el investigador propone el diseño de estrategias económicas y financieras de las PYME, exponiendo procedimientos, que incluyen la revisión de una serie de requisitos que en materia financiera demandan estrategias de capacitación, inversión, y control de gestión, ya que estos elementos determinan una calificación preponderante para la evaluación de las PYME y su elección como outsourcing competitivo, con capacidad para ejecutar el producto o servicio ofrecido por esta, dentro de una industrias tan exigente como lo es la Industria Petrolera. De allí que la investigación, realizada por Castillo, constituye un aporte a la investigación, ya que el estudio sirve de referencia y genera reflexión en las estrategias técnicas, económicas y financieras aplicadas actualmente por las PYME que quieren ser competitivas como Outsourcing en la industria petrolera, proponiendo estrategias adecuadas para mejorar el buen desempeño de las PYME.

Lucena (2013). **Análisis y diseño de un sistema integrado de información administrativo para la pequeña y mediana empresa**, formulada al Área de Estudio de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, esta investigación se desarrolla

mediante un proyecto factible, apoyado en la modalidad de una investigación de campo de carácter descriptivo. La población objeto de estudio fueron seis empresa el sector de la pequeña y mediana empresa ubicada en la zona industrial de valencia en el estado Carabobo. Para la técnica e instrumentación de recolección datos se tomaron en cuenta, la observación directa, la observación documental, observación mediante entrevista o encuesta. El instrumento para la recolección de datos fue la encuesta.

La investigación tiene como objetivo general: analizar y diseñar un sistema integrado de información administrativa para la pequeña y mediana empresa. Donde en sus objetivos específicos se pudiera apreciar los siguientes; analizar y diseñar los siguientes subsistemas y módulos, ciclo de ingreso, ciclo de egreso, inventarios, contabilidad y automatizar el prototipo de las cuentas por pagar.

En conclusión el investigador determino que “la inconsistencia de los sistemas utilizados para el manejo administrativo de la pequeña y mediana empresa, radican en el hecho de que las mayorías de estas empresas son organizaciones familiares, en las cuales ha permanecido la idea de que el control administrativo, es un elemento de segundo plano y donde no ha existido una adecuada asesoría a nivel administrativo, financiero y automatización del sistema integrado de información.

El presente trabajo guarda relación con la investigación en referencia ya que permite la búsqueda de las debilidades en los procesos administrativos de las pequeñas y mediana empresa

Núñez. (2013) **Estudio de los papeles comerciales como medio de financiamiento para el sector venezolano.** Para optar al título de Magister en Gerencia de Empresas mención Gerencia Financiera en la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia, Trabajo basado en la modalidad de tipo monografía documental por medio de la recopilación de materiales bibliográficos con el tema en cuestión, utilizando la técnica del fichaje y la entrevista bajo la modalidad no estructurada.

Su objetivo general radica en estudiar los papeles comerciales como medio de financiamiento para el sector privado, entre los objetivos específicos destacan la descripción del comportamiento de los papeles comerciales en el mercado de capitales venezolano, la especificación de documentación requerida para la emisión de la oferta pública y negociación de papeles comerciales y el alcance de las emisiones de los papeles comerciales y el uso de los fondos captados por la empresa emisora.

Entre las conclusiones a las que llegó el investigador, destacan lo siguiente: las decisiones financieras de las empresas son de vital importancia en su ciclo de vida económico y están enfocados, entre otros objetivos al crecimiento de las ventas de sus productos o la incursión de nuevos proyectos de inversión, lo que genera un requerimiento de capital, equipos e inventarios entre otros, esta necesidad de financiamiento empresarial radica en la mejora de alternativas para la obtención de los recursos necesarios.

El presente trabajo sirve de apoyo al desarrollo de la investigación ya que permite abrir un abanico de ideas para el proceso de financiamientos de las microempresas en estudios.

Estrada (2014) **Propuesta de un sistema financiero corporativo para el manejo centralizado y eficiente de los fondos del Grupo Herrera Zona Aragua.** Formulada al Área de Estudio de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas Investigación basada en un proyecto factible apoyada en una investigación de campo de tipo descriptiva y documental; la población en estudio está representada por la junta directiva y la gerencia administrativa de los concesionarios que forman el Grupo Herrera Zona Aragua, con una población de diez personas que conforman la junta directiva. Para las técnicas de recolección de los datos se utilizó la entrevista no estructurada

El objetivo general consiste en proponer un sistema financiero corporativo para el manejo centralizado y eficiente de los fondos del Grupo Herrera. Entre los específicos destaca: analizar el manejo de los fondos del Grupo Herrera; Establecer normas que permitan el manejo y consolidación de la información financiera así como definir procedimientos que permitan el manejo centralizado y eficiente de los fondos.

Finalmente el investigador llegó a la conclusión que en el Grupo Herrera se estaba presentando serias fallas y deficiencia en el manejo de los fondos de las concesionarias, en lo que se refiere a los gastos para apalancamiento bancario y la falla de inversión en los fondos ociosos en el mismo, al igual que carencia de un sistema financiero corporativo que los llevara al manejo centralizado y eficiente de los fondos.

La presente investigación permite ver el impacto del financiamiento de una empresa cuando las técnicas aplicadas no son cónsonas a las exigencias de la organización y permite establecer normativa para la regulación de las mismas, y el buen manejo de los fondos, que forma uno de los puntos esenciales en el desarrollo de la investigación que se está presentando

Para finalizar, Sánchez, C. (2010) en su trabajo titulado **“Plan estratégico de política financiera orientado al mejoramiento de las condiciones de financiamiento de la PYME a través de la banca comercial enmarcado dentro de las políticas públicas del estado venezolano”**, presentado en el Área de Estudio de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas. Plantea como objetivo general, el diseño de un plan estratégico de política financiera, que permita mejorar las condiciones de financiamiento para el sector de la PYME a través de la Banca Comercial enmarcado dentro de las políticas públicas del Estado Venezolano, aplicado en Valencia Estado Carabobo; así mismo este trabajo tuvo también como

objetivos específicos los siguientes: Evaluar la situación de financiamiento actual de la PYME, determinar los puntos críticos en el financiamiento de la PYME, definir estrategias financieras que fomenten el crecimiento sostenido de la PYME en Venezuela, basándose en la información generada de los análisis anteriores y elaborar la propuesta, cumpliendo así con el fin último de esta investigación. Para ello, se utilizó un diseño de investigación de campo, con características de investigación documental, y descriptiva, permitiendo levantar información relevante del contexto natural donde ocurren los fenómenos a través de entrevistas, fuentes documentales y observación directa.

En tal sentido el autor concluyó que no existen condiciones preferenciales de financiamiento de la PYME a través de la Banca Comercial y que existen muchas oportunidades de mejora a obtener con la aplicación del plan estratégico planteado en este trabajo. En este sentido, lo que busca el autor, con esta investigación es precisamente establecer cuáles son las medidas que permitirán mejorar las condiciones de financiamiento de este sector tan importante de la economía venezolana, armonizando las atribuciones y competencias propias de cada uno de los actores involucrados.

De lo anterior, se puede decir que esta investigación posee relación con los objetivos del presente estudio puesto que arrojó datos importantes acerca de la problemática identificada, generado conocimiento y como valor agregado, que es el fin último de todo trabajo de investigación, formula estrategias financieras que contribuyan con el mejoramiento continuo de la problemática planteada y sirve de marco de referencia en la evaluación de las estrategias financieras utilizadas por las PYME a estudiar.

Bases Teóricas

Para el desarrollo de la presente investigación se estableció un fundamento teórico confiable que sirvió como base de sustentación de la presente investigación.

Definición de Estrategia en General.

El concepto de estrategia es antiguo. Los generales griegos dirigían sus ejército tanto en la conquistas como en la defensa de la ciudades. Tomando en cuenta que cada tipo de objetivo requería de un despliegue distinto de recurso. De igual manera la estrategia de un ejército también podría definirse como el patrón de acciones que se realizan para responder al enemigo. Los generales no solamente tenían que planear, sino también actuar. Por lo que en tiempos de la Antigua Grecia el concepto de estrategia tenía tantos componentes de planeación como de toma de decisiones o acciones, estos dos conceptos constituyen la base para la estrategia.

“el vocablo estrategos inicialmente estaba dado al nombramiento (del general en jefe de un ejército). Más tardes pasó a significar “el arte en general”, esto es, las habilidades psicológicas y el carácter con los que asumían el papel asignado. En la época de Pericles (400.AC) vino a explicar habilidades administrativas (administración, liderazgo, oratoria, poder). Ya en tiempo de Alejandro de Macedonia (330. AC) el término hacia referencia a la habilidad para aplicar la fuerza, vencer al enemigo y crear un sistema unificado de gobierno global”

Estrategia en la Empresa

Según Mitzberg. Quinn y Voyer (1997), en el campo de la administración, “una estrategia es el patrón o plan que integra las principales metas y políticas de una organización y a la vez establece la secuencia coherente de las acciones a realizar” (p.13). Una estrategia bien formulada ayuda a poner orden y asignar, con base tanto en sus atributos como en sus deficiencias internas los recursos de una organización. Con el fin de lograr una situación viable y original. Así como anticipar los posibles cambios en el entorno y las acciones imprevistas de los oponentes inteligentes.

No obstante en los núcleos de producción más pequeños y con menos capacidad gerencial como las microempresas, la estrategia no tiene que estar descrita de manera formal en ningún documento. Esto significa que todas las organizaciones tienen una estrategia, aunque no dispongan de un plan estratégico o enunciados formales de la misma, de igual manera, tampoco es preciso que una empresa realice planificación estratégica para tener una.

En otros términos Villalba (1997) afirma que

Estrategia es un patrón de comportamiento observable, lineamientos, objetivos y de acciones, lo que estas asiendo es preparar el componente formal de la estrategia además del plan, es muy probable que algunos de los protagonista que cometer acciones que no aparecen, la presentación formal de la estrategia. Estas acciones que pueden o no reflejar una “agenda oculta” de la gerencia, constituye el componente informal de la estrategia.

La estrategia de una organización consiste en el movimiento y enfoques que diseñan la gerencia para conseguir que la organización obtenga excelente resultados. En efecto, la estrategia es plan de actuación que tiene la dirección para la empresa, los directivos desarrollan estrategias que los guíen para saber cómo dirigir su organización, su negocio y como lograr los objetivos que persiguen.

Niveles de las Estrategia

En el libro “Dirección Estratégica”, Jonson y Scholes (2001) describen las siguientes estrategias y afirman que estas estrategias existen en los distintos niveles de una organización.

1. **Estrategia Corporativa:** Esta relacionada con el objetivo y alcance global de la organización para satisfacer las expectativas de los propietarios o principales stakeholders y añadir valores a las distintas partes de la empresa.

2. **Estrategia de Unidad de Negocio:** La estrategia se refiere a como competir con éxito en un determinado mercado una unidad estratégica de negocio (UEN) es una parte de la organización para la que existe un mercado externo concreto de bienes y servicios.
3. **Estrategias Operativas:** Se ocupan de cómo los distintos componentes de la organización, recursos, procesos, personas y sus habilidades, contribuyen de manera efectiva a la dirección estratégica, corporativa y de negocio.

Criterios para Evaluar una Estrategia.

Algunos estudios sugieren ciertos criterios básicos para evaluar una estrategia Mitzberg. Quinn y Voyer (1995), mencionan lo siguiente:

- **Objetivos claros y Decisivos:** no todas las metas requieren ser escritas o precisadas numéricamente pero si deben entenderse bien y ser decisivas, es decir, el logro de esas metas debe asegurar la viabilidad y vitalidad continuas de la empresa u organización frente a sus contrincantes.
- **Conservar la Iniciativa:** una posición reactiva prolongada engendra cansancio, hace descender la moral, sede la ventaja del tiempo y los intangibles a los contrincantes. Por ultimo, tal posición incrementa los costos disminuye el numero de opciones disponibles y baja la probabilidad de alcanzar el éxito necesario para asegurar la independencia y la continuidad.
- **Concentración:** una competencia diversificada permite mayor éxito con menos recursos, lo cual representa la base fundamental para obtener mayores ganancias o utilidades que lo competidores.

- **Flexibilidad:** El reforzamiento de habilidades, un ámbito de acción planeado y la ubicación renovada permiten mantener a los contrincantes con un mínimo de recursos en relativa desventaja.
- **Liderazgo Coordinado y Comprometido:** los líderes deben ser seleccionados y motivados de tal manera, que sus propios intereses y valores coincidan con las necesidades del papel que se les asigne las estrategias exitosas requieren de compromisos, no solo de aceptación.
- **Sorpresa:** La velocidad, el silencio, y la inteligencia para atacar, en momentos inesperados, a desprevenidos y desprovistos contrincantes. Juntos con una correcta sincronización, la sorpresa puede alcanzar un éxito fuera de toda proporción en cuanto a la energía utilizada, y puede cambiar de manera decisiva posiciones estratégicas.
- **Seguridad:** Se debe tomar en cuenta si la estrategia asegura la base de recursos y demás aspectos operativos fundamentales para la empresa, si desarrolla la logística imprescindible para sustentar cada una de los impulsos principales.

Vocabulario Relativo a la Estrategia

Misión: Es la expresión general del fin genérico de una organización, que, idealmente acuerda con los valores y expectativas de los principales stakeholders, y establecen el alcance y las fronteras de una organización. A veces pueden plantearse como una pregunta aparentemente sencilla, pero, de hecho, de difícil respuesta ¿En qué negocio estamos?

Visión o Intención Estratégica: Es el estado futuro deseado para la organización. Es una aspiración en torno a la cual es estrategia, o tal vez el director ejecutivo puede intentar centrar la atención y energía de los miembros de la organización.

Meta: Es el objetivo general acorde con la misión puede ser de naturaleza cuantitativa.

Objetivo: Cuantificación (si es posible), o enunciado mas preciso de la meta.

El Núcleo de Competencia: Constituyen la base sobre la que la organización obtiene su ventaja estratégica (en términos de actividades, habilidades o saber hacer), que la distingue de sus competidores y proporciona valor a los consumidores o clientes.

Arquitectura Estrategia: Combinación de recursos procesos y competencias para aplicar la estrategia.

Control: El control de las acciones emprendidas para lograr efectividad de las estrategias y acciones y para modificar las estrategias y/o acciones si es necesario.

Políticas: Son reglas o guías que expresan los limites dentro de los que debe ocurrir la acción.

Programas: Ilustran como, dentro de los limites establecidos por las políticas, serán logrado los objetivos. Aseguran que se asignen los recursos necesarios para el logro de los objetivos y proporcionan una base dinámica que permitirá medir el progreso de tales logros.

Definición de finanzas

El término finanzas proviene del latín «finis» que significa acabar o terminar Es un término cuyas implicaciones afecta tanto a individuos como a empresas,

organizaciones y Estados porque tiene que ver con la obtención y uso o gestión del dinero. Gitman, L. (2012) la define como:

El arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. (p.3)

Las finanzas estudian múltiples aspectos y elementos relacionados con todo el proceso de la obtención y administración del dinero o capital, buscan mejorar las fuentes de las que se obtiene dinero y busca optimizar su utilización, que se puede derivar en su gasto o inversión. Asimismo, las finanzas contienen un conjunto de principios, técnicas y procedimientos, que se utilizan para transformar la información reflejada en los estados financieros de una empresa, en información procesada, utilizable para la toma de decisiones. Por lo que se puede decir que, el componente financiero, al igual que en el resto de las funciones empresariales, es una característica deseable para todo tipo de organización; en el caso de las Micro empresas, se plantea en esta investigación que a medida que se logre un mayor uso y coordinación de las herramientas de gestión financiera puede lograrse un mejor desempeño, traducido en resultados superiores a nivel de inversiones y acceso a fuentes variadas de financiamiento.

Gestión financiera

Básicamente, la gestión financiera engloba lo concerniente al dinero, a la inversión, administración y posesión del mismo, de manera que este sea manejado adecuadamente para que sea lucrativo; por ello su objetivo se centra en la maximización del valor de la inversión de los propietarios de la empresa. Al respecto Burk y Lehman, (2004), plantea que “Uno de los componentes fundamentales del

sistema de gestión empresarial es la función financiera, encargada de la obtención y asignación de los recursos necesarios para el desarrollo de las operaciones del negocio, en el corto y largo plazo”. Adicionalmente Brealey y Myers, (2005) opinan que:

La gestión financiera como un proceso empresarial, que parte de la formulación de la estrategia organizacional, y comprende el diseño de objetivos, selección de estrategias y políticas, ejecución de acciones y aplicación de mecanismos de control relacionados con las decisiones de inversión y financiamiento, considerando sus implicaciones tanto para el corto como para el largo plazo. (p.6)

Por lo que se puede decir que, la presencia de este componente, al igual que en el resto de las funciones empresariales, es una característica deseable para todo tipo de organización; en el caso de las microempresas, se plantea en esta investigación que a medida que se logre un mayor uso y coordinación de las herramientas de gestión financiera puede lograrse un mejor desempeño, traducido en resultados superiores a nivel de inversiones y acceso a fuentes variadas de financiamiento.

Planificación estratégica financiera

La planeación financiera es un elemento de la administración financiera que se puede definir como una técnica o herramienta que realiza una evaluación futura, proyectada o estimada de una empresa en términos de rentabilidad, liquidez y equilibrio estructural, para la toma acertada de decisiones. Según (Gitman, L. 2003) “La planeación financiera estratégica especifica el monto de fondos requeridos, los costos esperados, la estructura de financiación y las fuentes a recurrir, todo esto a nivel corporativo, es decir incluirá todas las unidades de negocios o departamentos”. (p.307)

La planificación financiera es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una

empresa., la cual incluye la proyección de las ventas, el ingreso y los activos, tomando como base estrategias alternativas de producción y de mercadotecnia, así como la determinación de los recursos que se necesitan para lograr esas proyecciones. Para la planificación financiera la empresa debe definir lo que espera a futuro y debe tomar en cuenta los factores que influyen en esa proyección, para establecer situación financiera proyectada en el corto o largo plazo, a fin de generar los planes financieros:

- a) A corto plazo comprende la elaboración del presupuesto anual, se conoce como plan financiero táctico, está integrado por todos los presupuestos anuales de producción, ventas, compras, inversiones a corto plazo, salarios, etc., generalmente abarca un año o menos.
- b) A largo plazo es el diseño del plan estratégico que contiene los resultados o proyecciones a mediano y largo plazo (generalmente 3 a 5 años. Por lo que se puede decir que la planificación financiera traduce en términos financieros los objetivos a corto y a largo plazo de la empresa.

Una buena planificación financiera genera salud económica de la empresa por lo tanto debe maximizar el valor del negocio, a su vez reduce el riesgo, la ineficiencia y la pérdida de oportunidades del negocio, creando múltiples alternativas de acción.

Etapas de la planificación financiera

De acuerdo con (Obert, R. 1995), la planeación financiera estratégica comprende las siguientes etapas:

Etapas 1. Evaluación: Consiste en evaluar el entorno externo (mercados futuros, tecnologías nuevas, competencia) y el ambiente interno (fortalezas y debilidades) de la empresa. Esta etapa es la de diagnóstico.

Etapa 2. Establecimiento de objetivos: Los objetivos son los lineamientos corporativos bajo los cuales trabaja una empresa. Antes de determinar las estrategias es necesario definir todos los objetivos los cuales deberán ser viables y cuantificables. El objetivo principal de las empresas con fines lucrativos, es el obtener el máximo rendimiento posible de los recursos y obtener ganancias. Los objetivos financieros actúan como guías y son susceptibles de ser modificados para adaptarse a los posibles cambios. Algunos aspectos que deben cubrir los objetivos financieros son: a) Rendimiento sobre la inversión, b) Índice de endeudamiento total (apalancamiento financiero), c) Relación de capital de trabajo, d) Relación del pasivo a plazo mayor de un año respecto al activo fijo, e) Dividendo por acción, d) Porcentaje de dividendos sobre las utilidades. g) Porcentaje de utilidad bruta o de contribución marginal sobre las ventas. h) Porcentaje de utilidad sobre ventas. i) Tasa de interés sobre créditos. j) Mezcla o de composición de los crédito bancarios.

Etapa 3. Determinación y selección de las estrategias financieras: Consiste en seleccionar las mejores alternativas de acuerdo a los objetivos financieros que persiga la empresa. La base fundamental para el establecimiento de estrategias financieras y para la posterior toma de decisiones es la información financiera, la cual proviene de los estados financieros de la compañía. Desde el punto de vista financiero, la empresa deberá seleccionar aquellas estrategias que representen una ventaja competitiva, que sean factibles y que sean consistentes con la misión y visión de la empresa. También tiene que considerar su estructura, el riesgo que puede manejar y la capacidad de generación de flujos de efectivo.

Etapa 4. Implementación y control Una vez que se han seleccionado las estrategias, se deben hacer revisiones intermedias para determinar si los resultados que se van obteniendo están en función de los objetivos que se establecieron.

Estrategias financieras

En el área de las finanzas, la formulación del conjunto apropiado de estrategias resulta fundamental para cualquier negocio, ya que toda actividad requiere la presencia de recursos financieros. Según Galeano, V. (2011) una estrategia financiera, se define como la “elección de los caminos a seguir para el logro de los objetivos financieros y, por ende, necesita ser organizada, planeada, supervisada y dirigida para que funcione en el sentido buscado”. (p.5). Los tipos de estrategias financieras son aspectos claves que responden a las estrategias o políticas que desde el punto de vista financiero deberán regir el desempeño de la organización, en las que pudieran agruparse, dependiendo del efecto que se persiga con ésta, a largo y a corto plazo.

Estrategias financieras a largo plazo: Según Van Horne, J. (1993), la estrategia financiera comprende tres decisiones fundamentales que las organizaciones deben considerar: inversión, financiamiento y dividendos. Cada una de éstas debe relacionarse con los objetivos de la organización; la combinación óptima de las tres maximizará el valor de la organización para los accionistas.

a) Sobre la inversión. En este caso, corresponde precisar de qué modo resulta conveniente crecer, existiendo diferentes posibilidades entre las que se destacan los llamados crecimiento interno y externo. El crecimiento interno de cada empresa u organización, obedece a la necesidad de ampliar el negocio como consecuencia de que la demanda ya es mayor que la oferta, o por el hecho de haber identificado la posibilidad de nuevos productos y/o servicios que demanden la ampliación de la inversión actual, o sencillamente porque los costos actuales afectan la competitividad del negocio. En estos casos generalmente las decisiones hay que tomarlas considerando alternativas de incremento de los activos existentes, o de reemplazo de estos por otros más modernos y eficientes.

El crecimiento externo se lleva a cabo siguiendo la estrategia de eliminar competidores generalmente mediante fusiones y/o adquisiciones horizontales, o sea,

de la misma naturaleza del negocio en cuestión, o como resultado de la necesidad de eliminar barreras con clientes y proveedores buscando un mayor control en estos casos mediante fusiones y/o adquisiciones verticales, o sea, de diferente naturaleza del negocio, pero que asegure la cadena de producción – distribución correspondiente. Otra forma obedece a la estrategia de invertir los excedentes financieros de la forma más rentable posible, por lo que en estos casos se opta por la diversificación de la cartera de inversión reduciendo así el riesgo y en busca de maximizar el rendimiento.

b) Sobre la estructura financiera: La definición de la estructura de financiamiento permanente de la empresa deberá definirse en correspondencia con el resultado económico que ésta sea capaz de lograr. En tal sentido, vale destacar que las estrategias al respecto apuntan directamente hacia el mayor o menor riesgo financiero de la empresa, por lo que en la práctica, en muchas ocasiones se adoptan estrategias más o menos arriesgadas en dependencia del grado de aversión al riesgo de los inversores y administradores, o simplemente como consecuencia de acciones que conllevan al mayor o menor endeudamiento, o sea, no a priori o elaboradas, sino resultantes. Evidentemente, funcionar con financiamiento ajeno es más económico, pero con su incremento aumenta el riesgo y a su vez aumentan los llamados costos de insolvencia, de modo que el ahorro fiscal logrado por el uso de deudas podría reducirse por el aumento de los referidos costos de insolvencia. Ahora bien, el criterio a seguir para la definición de esta estrategia financiera es el de alcanzar el mayor resultado por bolívar invertido, sea contable o en términos de flujo. Se recomienda el uso del método de las rentabilidades con base el flujo de efectivo, en tanto coadyuva a la eficiencia además desde la perspectiva de la liquidez.

c) Sobre la retención y/o reparto de utilidades: Las empresas definen su estrategia de retención y/o reparto de utilidades conforme a determinados aspectos, entre los que pueden mencionarse: la posibilidad del acceso a préstamos a largo plazo para financiar nuevas inversiones, la posibilidad de los dueños de alcanzar mayor

retribución en una inversión alternativa, el mantenimiento del precio de las acciones en los mercados financieros en el caso de las sociedades por acciones, entre otros aspectos. Este tipo de estrategia se encuentra estrechamente vinculada a la de estructura financiera, pues esta decisión tiene un impacto inmediato sobre el financiamiento permanente de la empresa, y provoca consecuentemente, variaciones en la estructura de las fuentes permanentes. La definición en cuanto a la retención y/o reparto de utilidades de la empresa habrá de realizarse con sumo cuidado, tratando de no violentar la estructura financiera óptima ni los parámetros de liquidez requeridos para el normal funcionamiento de la empresa, y por ende, de sus objetivos estratégicos.

Estrategias financieras a corto plazo: En cuanto a las estrategias financieras para el corto plazo, las mismas deben considerar los aspectos siguientes (Gitman L, 2012):

a) Sobre el capital de trabajo. El capital de trabajo de la empresa está conformado por sus activos circulantes o corrientes, entendiéndose por administración del capital de trabajo a las decisiones que involucran la administración eficiente de éstos, conjuntamente con el financiamiento corriente o pasivo circulante. Las estrategias financieras sobre el capital de trabajo de la empresa habitualmente obedecen al criterio de selección del axioma central de las finanzas modernas, a saber, la relación riesgo – rendimiento. En tal sentido, existen tres estrategias básicas: agresiva, conservadora e intermedia.

1. *La estrategia agresiva* presupone un alto riesgo en aras de alcanzar el mayor rendimiento posible. Significa que prácticamente todos los activos circulantes se financian con pasivos circulantes, manteniendo un capital de trabajo neto o fondo de maniobra relativamente pequeño.
2. *La estrategia conservadora* contempla un bajo riesgo con la finalidad de operar de un modo más relajado, sin presiones relacionadas con las exigencias

de los acreedores. Significa que los activos circulantes se financian con pasivos circulantes y permanentes, manteniendo un alto capital de trabajo neto o fondo de maniobra; este tipo de estrategia garantiza el funcionamiento de la empresa con liquidez.

3. *La estrategia intermedia* contempla elementos de las dos anteriores, buscando un balance en la relación riesgo – rendimiento, de tal forma que se garantice el normal funcionamiento de la empresa con parámetros de liquidez aceptables. Los criterios generalmente reconocidos para la definición de esta estrategia son el capital de trabajo neto y la razón circulante.

b) Sobre el financiamiento corriente: El financiamiento corriente de la empresa, llamado el pasivo circulante, está compuesto por fuentes espontáneas (cuentas y efectos por pagar, salarios, sueldos, impuestos y otras retenciones derivadas del normal funcionamiento de la entidad), así como por fuentes bancarias y extra bancarias (representadas por los créditos que reciben las empresas provenientes de bancos y de otras organizaciones), reporta un costo financiero que en dependencia de la fuente se presenta de forma explícita o no. Finalmente cabe destacar que el criterio para la definición de las estrategias de financiamiento corriente apunta hacia la selección de aquellas fuentes que, combinando adecuadamente la relación riesgo – rendimiento adoptada por la empresa en correspondencia con su estrategia de capital de trabajo, proporcione el menor costo financiero total.

c) Sobre la gestión del efectivo: Las decisiones sobre el efectivo de la empresa, por su importancia en el desempeño, generalmente se establecen las políticas que deberán seguirse con los factores condicionantes de la liquidez de la empresa, a saber, los inventarios, los cobros y los pagos. En tal sentido, las acciones fundamentales con relación al efectivo son:

- 1) Reducir el inventario tanto como sea posible, cuidando siempre no sufrir pérdidas en venta por escasez de materias primas y/o productos terminados.
- 2) Acelerar los cobros tanto como sea posible sin emplear técnicas muy restrictivas para no perder ventas futuras.
- 3) Retardar los pagos tanto como sea posible, sin afectar la reputación crediticia de la empresa, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.

En relación con la investigación objeto de estudio, las estrategias financieras que se adopten son de vital importancia para la optimización de las operaciones y el crecimiento del negocio, visto que la sostenibilidad de las microempresas está relacionada con la capacidad actual de la organización para generar suficientes recursos para conseguir la visión. Para que una organización tenga sostenibilidad financiera debe tener una dirección estratégica clara, una administración adecuada e infraestructura financiera y poder demostrar la efectividad e impacto para apalancar otros recursos.

Es así como, para ser económicamente sostenible una organización debe tener más de una fuente de ingresos, poseer más de una forma de generar ingresos, disponer de una planificación estratégica financiera y de acción regularmente, disponer de sistemas financieros adecuados al mercado, contar con una autonomía financiera y tener una buena imagen pública.

Creación de valor

El objetivo fundamental de una empresa es satisfacer a sus accionistas, empleados, directivos, clientes, proveedores, aliados estratégicos, etc., por ello la creación de valor se ha hecho un imperativo en todas las organizaciones. La generación de valor es un proceso administrativo que requiere conectar la fijación de objetivos corporativos con el empleo de recursos, con la estrategia de desarrollo, con

la medición del desempeño y su remuneración. Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios, es un objetivo que puede cumplirse con el alcance de las siguientes metas: Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas y lograr el mínimo costo de capital.

El EVA es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite apreciar la creación de valor; al ser implementada en una organización hace que los administradores actúen como propietarios y además permite medir la calidad de las decisiones gerenciales. Al respecto Bennett Stewart, socio senior de Stern Stewart & Co lo define como “El valor económico agregado EVA (en inglés, Economic Value Added) es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa”.

El primer paso es considerar la maximización de valor como el principal objetivo financiero; entendiendo este concepto como la maximización de utilidades en el largo plazo, ya que en el corto plazo maximizar utilidades no garantiza la permanencia de la empresa. Pero adoptar un pensamiento orientado a crear valor e identificar los elementos claves, requiere que los dueños del negocio o gerentes deban establecer procesos que involucren a todos los empleados en la necesidad de crear valor.

Este aspecto está relacionado con la presente investigación, ya que se pretende contribuir al uso de modelos para cuantificar la creación o destrucción del valor, en las diferentes organizaciones, que le permita saber si realmente se ha creado valor, y se debe medir dicha creación económica en el negocio o empresa. Para ello, es necesario conocer los flujos de fondos (dinero) y cuantificar el empleo de los recursos utilizados para la obtención de dichos flujos monetarios; además, se debe medir el riesgo asociado a esas decisiones futuras, para poder así cuantificar la rentabilidad económica que se crea. El crear valor o destruir valor es hoy, más que nunca, un tema de muchísima importancia para la sobrevivencia de las empresas, principalmente porque muchas veces se invierte más en una empresa que lo que genera para cubrir los costos de

oportunidad de su capital de trabajo, además que como concepto ayuda para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

El control estratégico en la empresa

La función de control en la empresa puede entenderse como la evaluación, fiscalización y valoración de las actividades que se desarrollan en ella, así como procurar que la toma de decisiones adoptadas se cumplan y los objetivos propuestos se consigan y si no es así, corregir las desviaciones observadas. Ahora bien, el proceso de control, como herramienta de gestión tiene lugar al ir convirtiendo en acción las estrategias de la unidad de negocio, ya que es el medio que permite visualizar el desempeño logrado y retroalimentar el proceso de planificación. Gómez, H. (2001), define un sistema de medición de gestión o control de gestión como un: “Conjunto de indicadores, medibles derivados del plan estratégico que permite evaluar mediante índices, el alineamiento entre las estrategias, los objetivos, las acciones y los resultados y por tanto, determinar el desempeño de la organización frente a su direccionamiento estratégico”. (p.1)

Se puede decir que básicamente un control de gestión o sistema de medición bien concebido, permite a una organización monitorear y evaluar su desempeño de manera integral en relación a los objetivos estratégicos y medir la alineación entre la estrategia y el desempeño de la organización, la medición no puede entenderse sólo como un proceso de recoger datos, sino debe insertarse adecuadamente en el proceso de toma de decisiones. Mallo, C. y Merlo, J. (1995) expresa que el sistema de control de gestión moderno se transforma en un: “....Sistema de Información - Control superpuesto y enlazado continuamente con la gestión que tiene por objetivo definir los objetivos compatibles, establecer las medidas adecuadas de seguimiento y proponer las soluciones específicas para corregir las desviaciones”.(p. 23).

Otras opiniones se dan al concepto de control de gestión, Beltrán, J. (2003), señala que:

El Control de Gestión es un sistema de información estadístico, financiero, administrativo y operativo que puesta al servicio de la directiva de la organización, le permite tomar decisiones acertadas y oportunas, adoptar las medidas correctivas que correspondan y controlar la evolución en el tiempo de las principales variables y procesos. (p. 5)

El Control de Gestión es un proceso que, satisface las necesidades actuales de las empresas, cualquiera que sea su tamaño porque puede ser capaz de coordinar los aspectos expuestos anteriormente, englobar las funciones organizacionales, no limitándose sólo a las operativas, y transformándose en una herramienta valiosa para el funcionamiento de la empresa. A continuación se detallan los elementos necesarios para el control efectivo de gestión, que pueden ser aplicados a las empresas, objeto de investigación para cumplir con su misión como empresa y sus planes financieros.

Para que un control de gestión sea excelente, desde el punto de vista técnico, debe proveer a la gerencia de información oportuna del estado actual de la organización, suministrar de manera descriptiva las tendencias operativas y generar valor estratégico para la toma de decisiones. El control de gestión es un elemento de vital importancia para el direccionamiento estratégico de una organización. De modo que, los aportes que el control de gestión hace a la gerencia resultan de la ejecución de sus funciones, las cuales se enuncian a continuación:

1. Servir de apoyo al proceso de toma de decisiones.
2. Facilitar el diagnóstico permanente.
3. Mejorar la planificación y las posibilidades futuras de la organización
4. Controlar los factores estratégicos de la organización.
5. Generar información válida y oportuna.
6. Crear memoria institucional.

7. Servir de base para evaluar el desempeño de una manera más exacta.
8. Propiciar la participación de las personas en la gestión de la organización.
9. Servir de apoyo para que la organización responda a cambios y nuevas necesidades.

Por lo tanto es posible asegurar que el Control de Gestión es un proceso dinámico, mediante el cual se moldea la toma de decisiones para hacer posible el futuro o la “situación deseada” para las Microempresa, de acuerdo con los objetivos de la presente investigación.

Análisis financiero

Debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos. Generalmente en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros.

Para ello, es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de decisiones financieras efectiva. Esto sugiere la necesidad de disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente.

Asimismo, Hernández, J. (2005), define el análisis financiero como “una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos” (p.56). Este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; aunado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros. Al respecto, Brigham y Houston, (2006) señalan que:

El análisis financiero es un instrumento disponible para la gerencia, que sirve para predecir el efecto que pueden producir algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa; decisiones como la venta de una dependencia, variaciones en las políticas de crédito, en las políticas de cobro o de inventario, así como también una expansión de la empresa a otras zonas geográficas (p.23).

En este contexto, los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos; verificar la coherencia de la información contable con la realidad de la empresa; identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva.

Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de resultado y el balance general del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa. Según Gitman L.(2012):

El análisis de razones es el punto de partida para desarrollar la información, las cuales se pueden dividir en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad, y razones de cobertura o reserva. Los primeros dos grupos de razones dependen en muy alto grado de los datos que se toman del balance general, en tanto los otros dos grupos dependen en gran parte de los datos que aparecen en el estado de resultado. Como regla general, los insumos necesarios para un buen análisis financiero incluyen, por lo menos, el estado de resultado y el balance general. (p.179)

Ciertamente, los objetivos del análisis financiero se fundamentan en la medición del nivel de solvencia, liquidez, rentabilidad y, en general, la situación financiera actual de la empresa; por ello, el cumplimiento cabal de estos objetivos está sujeto a la calidad de la información contable y financiera utilizada para su aplicación. De ahí que para el desarrollo del análisis financiero se requiere del cálculo de indicadores o razones financieras, que permiten realizar un diagnóstico de la situación económica y financiera del negocio.

Desde esta perspectiva, en el enfoque de la investigación propuesta, los indicadores financieros como herramienta de control fortalece la gestión de negocios de las microempresas, ya que el análisis de las razones financieras, utiliza la información obtenida de los Estados Financieros y presenta una perspectiva más amplia de la situación financiera de la empresa. Puede, por ejemplo, precisar la rentabilidad de la empresa, su capacidad para cumplir con sus deudas de corto plazo, establecer hasta qué punto la empresa se está financiando con pasivos y si la gerencia está utilizando sus activos en forma eficaz. En tal sentido, los controles internos, como modelos referenciales, fomentan la eficiencia, reducen el riesgo de pérdida de valores de los activos y ayudan a garantizar la fiabilidad de los estados financieros y el cumplimiento de las leyes y normas vigentes

Financiamiento

Moncho y Aparicio (1998) plantean el financiamiento como

Fuente de recursos de que dispone la empresa tanto propia como ajena, detallada en el pasivo y materializada como inversión en el activo. La

clasificación del financiamiento se realiza dependiendo de que sean fondos aportados por los propietarios de la empresa, tanto inicial como sucesivamente, así como los beneficiarios retenidos en el caso de recursos propios, o recibidos de personas distintas a los propietarios que solo mantienen intereses en la empresa por la rentabilidad de sus préstamos, es decir, son simplemente acreedores si se trata de recursos ajenos (p185)

Tal y como lo razona Monchon y Aparicio el capital de trabajo de una empresa es la fuente necesaria para la existencia es la misma, es por ello que cuando la misma presenta problemas de liquidez es necesario que los dueños o accionista determinen la forma de financiarla, buscando la mejor forma de obtener recursos ya sea interna, entre los mismo accionista o dueños de negocio.

Empresa

Es una organización económica donde se combinan los factores productivos para generar los bienes y servicios que una sociedad necesita para poder satisfacer sus necesidades, por lo que convierte en eje de la producción

En síntesis, al indagar acerca de las empresas, este da una base del tipo de empresa investigada. En el origen y función de una empresa se establecen marcas diferentes y prioridades entre si, que permiten verificar ante entes externos los tipos de financiamientos existentes entre ellos, cuales serian los beneficios que provee la ley y las instituciones para las empresas según su estructura y denominación

Las Micro Y Pequeñas Empresas (MPE)

Si bien es cierto que no existe una definición universal de las micro y pequeñas empresas, se ha conseguido cierto acuerdo en cuanto a sus características generales en los países desarrollo: de alcance de operaciones muy reducidos, bajo nivel tecnológicos, escasos acceso al crédito y falta de capacidad gerencial. La descripción adicional de estas empresas esta relacionado con un nivel considerablemente bajo de productividad y de ingreso, y muestra una tendencia a

operar en el sector no estructurado en el que tiene pocos vínculos con la economía moderna y no cumple con los requisitos gubernamentales en materia de registro.

Bases Legales

En este apartado de la investigación, se trata todo lo concerniente al aspecto legal para el estímulo y desarrollo de las PYME en Venezuela, enmarcadas dentro de una serie de decretos y leyes de vital importancia y entre las cuales se puede citar:

"Ley de estímulo y desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa" de Venezuela en el Título I define a las pequeñas y medianas empresas como:

Artículo 2°.- Definiciones. Para todos los efectos de la implementación de los distintos instrumentos del presente régimen legal, se entiende por micro, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, que responda a los siguientes parámetros y características: 1. Mediana empresa: Plantilla de personal entre cincuenta (50) y ciento cincuenta (150) empleados. Facturación anual entre cien mil (100.000) y ciento cincuenta mil (150.000) unidades tributarias. 2. Pequeña empresa: Plantilla de personal entre cinco (5) y cincuenta (50) empleados. -Facturación anual entre diez mil (10.000) y cien mil (100.000) unidades tributarias. 3. Microempresa: · Plantilla de personal no superior a cinco (5) empleados. · Facturación anual entre quinientas (500) y diez mil (10.000) unidades tributarias. Parágrafo 1. Para la clasificación de aquellas micro, pequeñas y medianas empresas que presenten combinaciones de parámetros de plantilla de personal y facturación anual diferente a los indicados, el factor determinante para dicho efecto será el de la plantilla de personal.

La intención clara de esta Ley surge de la importancia que para aquellas fechas el Estado Venezolano percibió de este sector del aparato productivo y según la definición anterior, en Venezuela, la PYME constituye un significativo porcentaje dentro del parque industrial y empresarial, representando así un elemento de gran importancia en la economía nacional y un importante motor para el empleo.

CAPITULO III

MARCO METODOLOGICO

Este capítulo hace referencia al tipo de investigación, las técnicas e instrumentos que serán utilizados para llevar a cabo el proceso de indagación de la información, que servirá de base para construir las conclusiones y recomendaciones relacionadas con el problema planteado.

Diseño de la investigación

En toda investigación científica, se hace pertinente, que los hechos estudiados así como la relación entre los resultados obtenidos y las evidencias encontradas en relación al problema sujeto a investigación, además de los nuevos conocimientos que es posible obtener, reúnan las condiciones de fiabilidad, objetividad y validez interna, para lo cual, se requirió delimitar los procedimientos de orden metodológico, a través de los cuales se trato de dar respuesta a la interrogante objeto de investigación.

En consecuencia el marco metodológico, de la presente investigación, donde se propuso diseñar las estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las micro empresas del sector comercial del Municipio Girardot en el Estado Aragua. Permitió situar al detalle, el conjunto de métodos y técnicas que se implicaron en el proceso de recolección de los datos requeridos en la investigación.

En tal sentido se desarrollaron importantes aspectos relativos al tipo de estudio y a su diseño de investigación, incorporados en relación a los objetivos establecidos que en este caso se trata de una investigación no experimental

Alviari Martin (1986), refiriéndose al diseño de investigación plantea. Un diseño de investigación se define como el plan global de investigación, que integra de un modo coherente y adecuadamente correcto, técnicas de recogida de datos a utilizar, análisis y objetivos.... el diseño de una investigación intenta dar de una manera clara y no ambigua, respuestas a las preguntas planteadas.

De manera de observar los hechos estudiados tal y como se manifiestan en su ambiente natural, y en este sentido no se manipularon de manera intencional las variables. El investigador propuso diseñar las estrategias de financiamiento acordes con las exigencias que requieren las microempresas del sector comercial del Municipio Girardot del estado Aragua. Como alternativa que sirva de apoyo, para superar dificultades que vienen confrontando con la gestión de financiamiento, mejorando así la capacidad para innovar y adaptar tecnología e impulsar aceleradamente la calificación de la fuerza de trabajo y la de la gerencia, mejorando continuamente la infraestructura de su producción y servicio, fomentando la inversión productiva local y buscando efectiva inserción hacia la pequeña y mediana empresa.

La investigación se apoyo en una investigación de campo ya que se acudió directamente a las microempresas, con el objeto de obtener datos e información sobre la gestión de financiamiento, es decir, mediante la investigación de campo se realizo un diagnóstico de la situación de financiación existente, donde se determino procedimientos y requerimientos actuales de financiamientos de las micro empresas, además de analizar las actuales estrategias de financiamiento aplicadas por la mismas, y analizar las actuales fuentes de financiamiento dirigidos a este sector. Al respecto Sabino (1986) menciona que “la investigación de campo es aquella la que se realiza en el medio natural donde se produce o son provocados los fenómenos a ese proceso indicado (p.49), A si mismo Arias (1997) refiriéndose a la investigación descriptiva afirma que “consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno o grupo con el fin de establecer su estructura y comportamiento” (p.48) según Méndez (1992) “El estudio descriptivo identifica las características del universo investigado, señala

formas de conductas y aptitudes, establece comportamientos conceptos y descubre y comprueba la asociación entre variables de investigación” (p.89)

Método de Investigación

El método está relacionado con los procedimientos que necesariamente se deben llevar a cabo para descubrir la verdad sobre conjeturas que se plantean previamente. Partiendo de las explicaciones ofrecidas por Arias (2006); el método científico son los pasos que se deben seguir para lograr solucionar una problemática; de allí que se puede decir que el método tiene que ver con la forma en la que se obtiene el conocimiento. Dicho lo anterior, para la presente investigación se hará uso de la observación, el análisis y la síntesis; bajo la modalidad d proyecto factible, para el logro de los objetivos planteados.

En este contexto y haciendo uso de las palabras de Méndez (2006) la observación implica presenciar los hechos de manera directa; pudiendo el investigador tomar las notas necesarias para el desarrollo de su trabajo; es por ello que la investigadora se dirigió las microempresas del sector comercio del Municipio Girardot a fin de conocer cuál es la situación actual respecto a su situación financiera; a la vez que tomo las notas requeridas para el proceso investigativo.

Por otra parte, y haciendo referencia al análisis, de acuerdo con Bavaresco (2006), éste consiste en descomponer la realidad en cada una de sus partes, para conocer la naturaleza del fenómeno y los elementos que la componen, para así establecer las relaciones de causa y efecto y, comprender la esencia de lo que se desea estudiar; de esta manera se podrá conocer cuales elementos distorsionador que no permite que las microempresas del sector comercial del Municipio Girardot del Estado Aragua que no le permite deslastrase de su situación de subsistencia y convertirse en una empresa competitiva y rentable

Para concluir, se realizó un análisis; que resumiendo a Méndez (2006) y Bavaresco (2006) éste método complementa al anterior; puesto que una vez que se ha descompuesto la realidad se vuelven a unificar los elementos que la componen para así llegar a las conclusiones de la investigación. Por lo que por medio de éste se conocerá las causas que inciden sobre estas inconsistencias en la Microempresas

Población y Muestra

En la presente investigación la unidad de análisis objeto de observación y estudio fue la totalidad de treinta y tres (33) micro empresas ubicadas en Maracay estado Aragua. Todos ellos constituyeron una población o universo de estudio en la presente investigación.

Tamayo y Tamayo (1993) establecen que “población es la totalidad del fenómeno a estudiar en donde las unidades de la población poseen una características común, el cual se estudia y da origen a los datos de la investigación” (p92) en el mismo orden de idea, Sabino (1992), plantea que la población es el conjunto de unidades, de una porción del total, que nos presenta del conjunto de la población, que fue seleccionada para algún muestreo sobre la cual se realiza observaciones y se recogen los datos.(p71)

La población que se estudio para tocar los objetivos propuestos en la investigación fue constituida por 33 personas

Cuadro 1

Conformación de cargos

<u>Cargos</u>	<u>Nº</u>
<u>Propietario</u>	<u>33</u>
Total	33

Fuente Guevara 2015

El colectivo investigado fue compuesto por el Propietario, ya que por ser unidades de producción tan pequeñas estos no presentan una segmentación de puestos, es el encargado del desarrollo y gestión financiera de dicha unidad de producción, este es una pieza fundamental en el desarrollo de la micro empresa ya que dentro de sus atribuciones se encuentra la toma de decisiones a la hora de endeudarse por ello fue fundamental este colectivo en la población a investigar.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Luego que determinaron las personas que fungieron como informantes, el siguiente paso consistió en recolectar la información necesaria para soportar la presente investigación, para ello se seleccionaron las técnicas e instrumentos del grupo y el tipo de investigación.

La técnica utilizada para la recolección de datos de la presente investigación fue la encuesta y la observación directa, siendo el cuestionario y el registro de información los instrumentos usados.

El instrumento consistió en un formulario diseñado para registrar información que se obtuvo durante el proceso de recolección y la técnica fue el conjunto de procedimientos que se utilizaron durante este proceso.

La encuesta es definida por Tamayo (1998) como “Un cuestionario que se lee al respondedor, contiene una serie de ítems o preguntas estructuradas, formuladas y llenadas por un empadronador frente a quien responde” (p.181) Con respecto al cuestionario, Van dalen (1998) destaca que estos “Para averiguar hechos relacionados con las condiciones y practicas vigentes, así como realizar encuestas sobre actitudes y opiniones” (p.328)

En el presente estudios, se tomaron en cuenta los objetivos específicos, y se construyó un cuestionario, destinado a la población objeto a investigación, el propósito de dicho instrumento consistió en recolectar información necesaria con respecto a las necesidades y deficiencias en el manejo del capital de trabajo y la capacidad de endeudamiento que posea la microempresa del municipio Girardot del Estado Aragua. Con la intención de tener base para determinar las estrategias de financiamiento más adecuadas

En cuanto a la observación directa se utilizó para diagnosticar el estado financieros de la empresa y la composición de del capital de trabajo, el cual permitió al investigador deducir cuales son las debilidades, fortalezas oportunidades y amenazas que enfrenta la empresa y las estrategias más cónsonas para su inversión y financiación.

La revisión documental consistió en la lectura de texto, folletos guías o trabajos anteriores con la intención de obtener un conocimiento solido sobre el tema en estudio.

Validez y confiabilidad de Instrumentos:

Validez del Instrumento

La validez se refiera al grado en que un instrumento mide la variable que pretende evaluar. Según Méndez (2003: 196) es “el grado en que una prueba mide lo que se propone medir. Dicho de otra manera, establecer la validez de una prueba implica descubrir lo que una prueba mide”. Para hacer de los instrumentos una fuente de información objetiva y asegurar la veracidad del mismo, se sometieron a la técnica de juicio de tres (03) expertos en metodología, diseño y contenido del instrumento, de acuerdo con los objetivos planteados en la investigación, logrando de esta manera perfeccionar y adecuar el instrumento a los mismos. Para ello se utilizó una escala de evaluativa, que se observa a continuación:

Cuadro 2
Escala de Evaluación Utilizada

Apreciación	Puntaje
Siempre	5 Puntos
Casi siempre	4 puntos
A veces	3Puntos
Casi nunca	2 punto
Nunca	1 punto

Fuente: Investigador (2016)

Se procedió al cálculo de la media aritmética para realizar la evaluación de la validez del instrumento, la cual fue determinada a través de la siguiente fórmula

$$\bar{X} = \frac{\sum Xi}{n}$$

En donde:

\bar{X} = Media aritmética.

$\sum Xi$ = Sumatoria de los puntajes dados por los especialistas

n = Número de preguntas.

El valor de la media aritmética para el cuestionario generó un total de 3,72, y para el guion de entrevista generó un total de 4,00, determinándose en consecuencia que los instrumentos permitieron lograr los objetivos para los cuales fueron diseñados y por lo tanto los ítems están bien estructurados, según el juicio de expertos.

Confiabilidad del Instrumento

Un instrumento es confiable en la medida en que su aplicación en dos instantes diferente de tiempo genera datos similares, según Hernández y otros (2006: 346) “se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto produce resultados iguales”. De esta manera la confiabilidad del cuestionario fue evaluada a través del método de Kuder – Richarson (KR20), aplicable a preguntas dicotómicas, el cual genera un valor absoluto entre 0 y 1. Su fórmula se expone a continuación:

$$KR_{20} = \left(\frac{K}{K-1} \right) * \left(1 - \frac{\sum p * q}{\sum St} \right)$$

Donde:

KR20= Coeficiente de confiabilidad.

K= Número de preguntas.

p= Número de encuestados que respondieron afirmativamente.

q= Número de encuestados que respondieron negativamente.

St= Varianza de las respuestas por individuo.

Por lo tanto, una vez aplicado el coeficiente respectivo, el resultado es comparado con los rangos y significados para nivel de confiabilidad, según el siguiente cuadro:

Cuadro 3
Criterios de Confiabilidad

Rango	Significado
0,81 – 1	Muy alta
0,61 – 0,80	Alta
0,41 – 0,60	Moderada
0,21 – 0,40	Baja
0,01 – 0,20	Muy baja

Fuente Hernández y otros (2006).

En consecuencia, el coeficiente dio como resultado 0,92 el cual revela según los criterios establecidos en el Cuadro 2 que las respuestas obtenidas son de muy alta confiabilidad, el procedimiento realizado se aprecia en Anexo.

Técnica de Análisis de los Datos

Los datos de la información recolectada están codificados y clasificados y tabulados, procediéndose luego a su graficación, análisis e interpretación. La misma se realizó mediante técnicas de análisis cualitativo y cuantitativo.

Sabino (1992) destaca: que el análisis se efectuará cotejando los datos y refiriéndose a un mismo aspecto y tratando de evaluar el contenido de cada evaluación. (p.193)

De esta manera se analizaron todos los datos obtenidos en el proceso de investigación a través del porcentaje y la frecuencia en donde se llegaron a una conclusión diagnóstico sobre los efectos estudiados.

Los datos fueron recopilados en cuadros, los cuales se elaboraron con el propósito de ubicar en forma sistemática, resultados y con estos evidenciar el análisis e interpretación de los mismos y luego estos se interpretaron en gráficos.

En cuanto al instrumento de la encuesta esta se diseño en función de los objetivos planteados y en función de ellos se orientaron las preguntas, las cuales se estructuro de tal manera que permitió dar respuesta a los objetivos planteados.

Operacionalización de variables

En esta etapa de la investigación, la operacionalización de las variables tiene como propósito principal el de llevar a una realidad concreta a lo que se tiene planteado en las bases teóricas. Según Balestrini (2006), "Esta etapa del proceso de operacionalización de una variable, debe indicar la manera precisa el qué, cuándo y cómo de la variable y las dimensiones que la contienen. Se trata de encontrar los indicadores para cada una de las dimensiones establecidas".(p.102).

Considerando lo antes expuesto por los autores citados, se emplea para la identificación de las variables del presente estudio los aspectos expuestos en el objetivo general y los específicos, a fin de determinar las variables, indicadores y los ítems referidos a las preguntas establecidas en los instrumentos de recolección de información. A continuación se presenta el cuadro 1 de Operacionalización de variables:

Cuadro 3
Operacionalización de Variables

Objetivo General: Diseñar estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas en el Estado Aragua.					
Objetivos Específicos	Variable	Dimensión	Indicadores	Instrumentos	Ítems
Diagnosticar la situación, financiera y de inversión actual en las microempresas del sector comercial del municipio Girardot del Estado Aragua	Situación financiera	Herramientas de la Administración financiera	<ul style="list-style-type: none"> • Planificación • Control • Toma de decisiones • Registro de información • Indicadores financieros • Indicadores de gestión 	Registro de información Encuesta	1 al 6
Identificar el proceso de planificación financieras aplicadas por las microempresas del sector comercial del municipio Girardot del Estado Aragua,	Proceso de Planificación	Elementos de planificación estratégica	<ul style="list-style-type: none"> • Etapa conceptual • Etapa procedimental • Metas • Objetivos • Estrategia • Fuentes de ingresos • Fuentes de egresos • Estados financieros proyectados 	Registro de información Encuesta	7 al 14
Analizar el proceso de control del capital de trabajo de las Microempresas del municipio Girardot Estado Aragua, que permitan optimizar el financiamiento de la inversión	El proceso de control del capital de trabajo	Control de capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> • Control de ingresos • Control de egresos • Control de inventarios • Control del efectivo • Flujo de caja • Toma de decisiones 	Registro de información Encuesta	15 al 20

Fuente: Cesar Guevara (2015)

CAPITULO IV

ANÁLISIS DEL DIAGNOSTICO

Luego de finalizar el proceso de recolección de los datos enmarcado en el presente estudio, ha sido perentorio incluir algunos criterios al cumulo de datos adquiridos de forma individuales, carentes de significación, para procesarlos, como parte de la investigación, a fin de delimitar de estos, para generar algunas conclusiones en relación con el problema planteado y a los objetivos que lo orientan.

Iniciando a partir de la codificación; los datos fueron convertidos en símbolos numéricos para poder ser contados y tabulados. También se hizo uso de la estadística descriptiva y las técnicas porcentuales.

Dentro de este orden de ideas, se presento la información recolectada de la investigación mediante técnicas graficas como cuadros estadísticos, diagramas circulares. Donde la técnica de las graficas que se incorporaron al estudio para la presentación de los datos dentro de la investigación, se realizo de manera mecánica por medio del uso de la computadora.

Posteriormente, culmino este proceso con el análisis e interpretación de los datos en función de las bases teóricas que sustentaron la investigación.

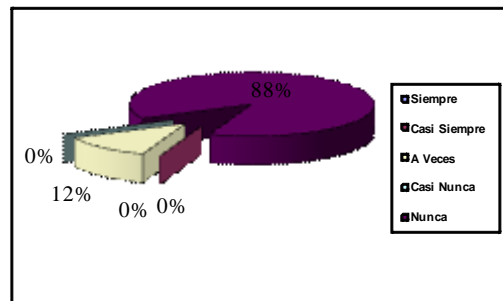
Ítems No.1: La Microempresa realiza una planificación financiera a través de un presupuesto que supone unas estrategias de actuación en relación a sus recursos

Cuadro 05
Planificación

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	Absoluta	Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	4	12%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	29	88%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 01
Planificación



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultado

Según los encuestados tal como lo muestra el grafico el ochenta y ocho por ciento (88%) no utiliza la planificación financiera como herramienta, y el resto que refleja un mínimo porcentaje, en este caso el doce por ciento (12%); en consecuencia la mayoría entrevistados desconoce la herramienta planificación financiera, lo que significa una debilidad para la organización, es decir, que sin este tipo de herramientas se estaría exponiendo a improvisaciones, que dejan a un lado el aprovechamiento racional de las ventajas y oportunidades de la microempresa.

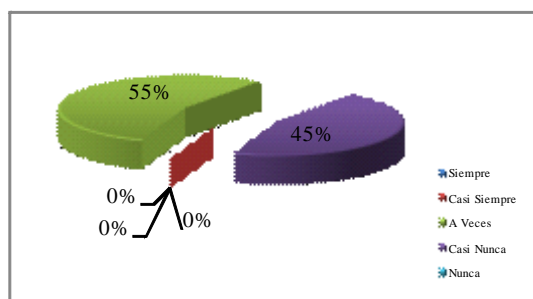
Ítems No. 2: La Microempresa Posee manuales de normas y procedimientos que regulen el desarrollo de los procesos financieros.

Cuadro 06
Control

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	18	55%
Casi Nunca	15	45%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 02
Control



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultado

Según lo obtenido en este Ítem, el cincuenta y cinco por ciento (55 %) de los encuestados informan que a veces la empresa posee herramientas de control financiero y el cuarenta y cinco por ciento (45 %) casi nunca, a lo que refleja estos porcentaje, la falta de conocimiento por parte de la población en el uso de esta herramienta de seguimiento, vitales en la sostenibilidad, crecimiento y permanencia en el tiempo de la micro empresa.

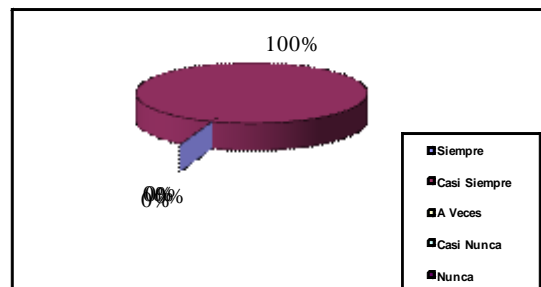
Ítems No. 3: El recurso humano que labora en el área administrativa está capacitado para el desarrollo óptimo de los procesos financieros.

Cuadro 07
Toma de decisiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	33	100%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 03
Tomas de Decisiones



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

Se aprecia en el gráfico 03, que los encuestados se inclinaron en la totalidad del porcentaje cien por ciento (100%) de su respuesta sobre la alternativa casi siempre, lo cual evidencia que estas personas por ser en la mayoría propietarios tienen la capacidad de incidir directamente en las decisiones financieras y administrativas de la empresa.

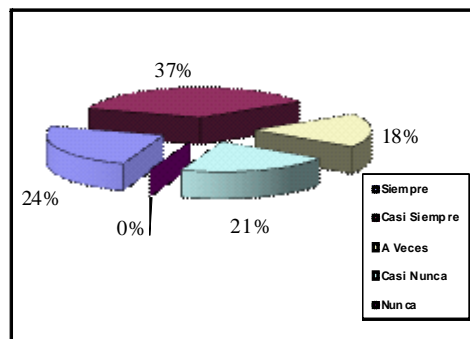
Ítems No. 4: Se realizan registros periódicos de acuerdo a la ley de las operaciones contables y administrativas.

Cuadro 08
Registro de información

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	8	24%
Casi Siempre	12	37%
A Veces	6	16%
Casi Nunca	7	21%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 04
Registro de información



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

Como se puede observar el treinta y siete por ciento (37%) de los encuestados afirman que casi siempre, el veinticuatro por ciento (24%) que siempre el dieciséis por ciento (16%) que a veces y el veintiún por ciento (21%) casi nunca por lo que las microempresas en estudio tienen conocimiento en mayor o menor intensidad de sus deberes formales y la importancia de los registros contables aplicados a toda empresa.

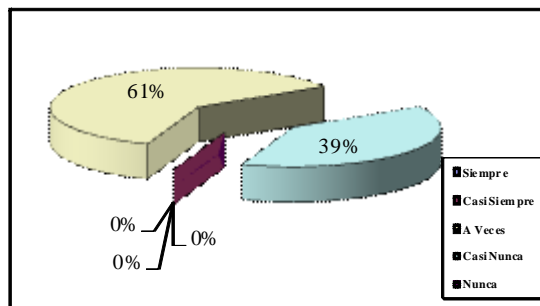
Ítems No. 5: La Microempresa cuenta con procesos y registros administrativos, que permite aplicar las políticas financieras eficientemente dentro de su operatividad

Cuadro 09
Indicadores financieros

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	20	61%
Casi Nunca	13	39%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 05
Indicadores financieros



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

El sesenta y uno por ciento (61%) expresa que a veces y el treinta y nueve por ciento (39%) casi nunca, porcentajes que demuestra el desconocimiento de los microempresarios sobre aplicación de herramientas financieras que derivan de los procedimientos administrativos aplicados en la misma.

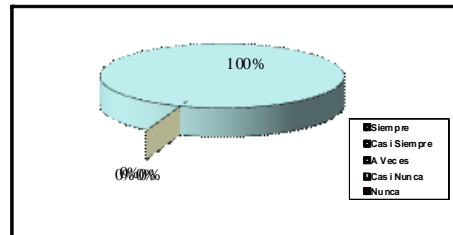
Ítems No. 6: La Microempresa Cuenta con una estructura organizativa acorde a sus operaciones que les permita alcanzar sus objetivos.

Cuadro 10
Indicadores de gestión

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	33	100%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 06
Indicadores de gestión



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

En el gráfico anterior se observa que un cien por ciento (100%), de las personas encuestadas manifiesta que nunca la microempresa ha diseñado una estructura administrativa para la consecución de sus objetivos, lo que quiere decir, que no existe ningún control o planificación en las microempresas objeto de estudio.

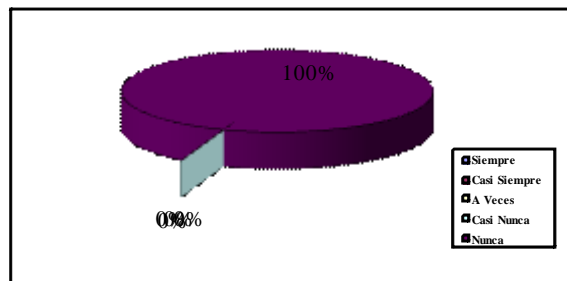
Ítems No. 7: La Microempresa Realiza investigaciones de la calidad de los servicios ofrecidos, para establecer estrategias o mejorarlas.

Cuadro 11
Etapas conceptuales

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	33	100%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 07
Etapas conceptuales



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

En lo que respecta al Ítem 7, se puede observar que el cien por ciento de los encuestados respondieron que nunca, lo que demuestra que los microempresarios no tienen conocimiento ni asesoría sobre estrategias de negociación, llevando a las microempresas a una unidad de negocio de subsistencias y no de rentabilidad.

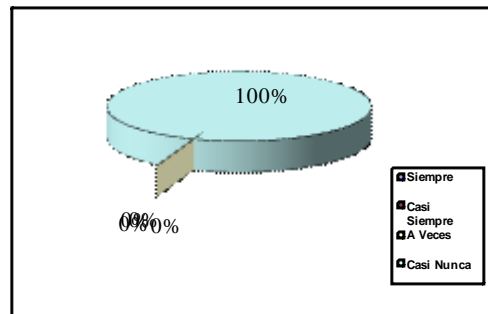
Ítems No. 8: La microempresa realiza planificación estratégicas periódicas.

Cuadro 12
Etapa procedimental

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	33	100%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 08
Etapa procedimental



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

De acuerdo al gráfico el cien por ciento (100%) de la muestra manifestó que casi nunca la planificación estratégica es nula en sus operaciones, por lo que desconocen los beneficios económicos que dicha planificación trae consigo, así como las ventajas de proyectar las acciones a seguir para el afincamiento del producto que comercializan y la rentabilidad que esperan.

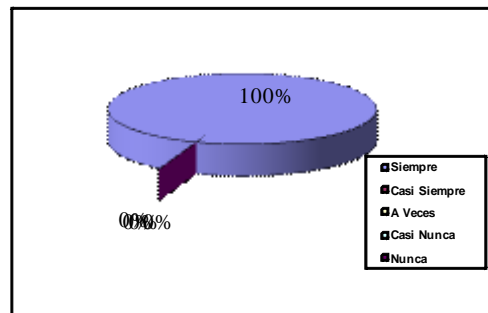
Ítems No. 9: Las expectativas dentro del mercado nacional del Sector comercio ofrecen oportunidades de expansión y crecimiento para las microempresas.

Cuadro 13
Metas

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	33	100%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 09
Metas



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

En los resultados que se visualizan en el gráfico 09, el cien por ciento (100%) manifestó que siempre los microempresarios coinciden en señalar que existen oportunidades. Que demuestran disposición al trabajo y a la calidad de los productos y servicios que prestan.

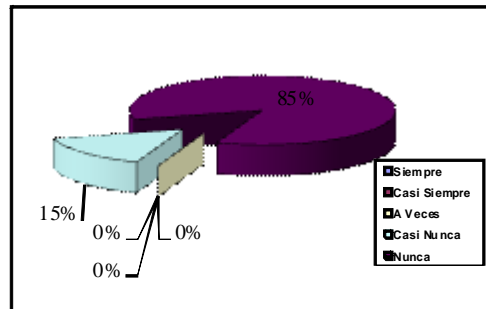
Ítems No. 10: Se plantean objetivos claros para la planificación financiera de la microempresa.

Cuadro 14
Objetivos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	5	15%
Nunca	28	85%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 10
Objetivos



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

Como se puede cotejar dentro de las microempresas, no se analizan ni se logra concertar objetivo para la planificación financiera que deriva de la poca información y formación de sus propietarios de estrategias aplicables a la microempresa, ya que el ochenta y cinco por ciento (85%) tuvo como respuesta al cuestionario la opción nunca y el quince por ciento casi nunca.

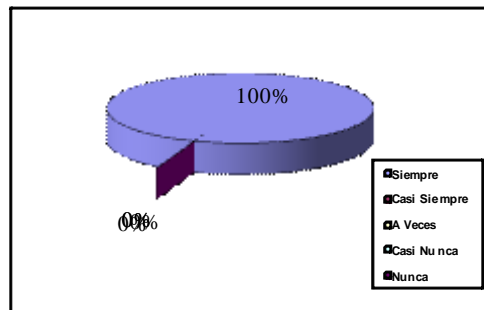
Ítems No. 11: Al establecer las estrategias financieras eficientes para el manejo del capital de trabajo la organización podrá orientarse hacia un efectivo crecimiento organizacional.

Cuadro 15
Estrategias

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	33	100%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 11
Estrategias



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

El gráfico indica que el cien por ciento (100%) de los encuestados afirma que siempre al establecer las estrategias financieras eficientes estas impactarían positivamente en un efectivo crecimiento y rentabilidad de la microempresa.

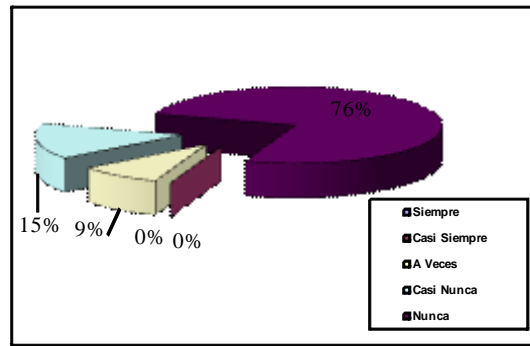
Ítems No. 12: El tiempo aproximado de cobro a sus clientes es de a 30 días.

Cuadro 16
Fuente de Ingreso

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	3	9%
Casi Nunca	5	15%
Nunca	25	76%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 12
Fuentes de ingreso



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

En los resultados que se visualizan en el gráfico 12, el 76 por ciento manifestó que nunca en la microempresa sus transacciones son realizadas de contado por lo que se puede verificar que las microempresas son organizaciones de una altísima liquidez.

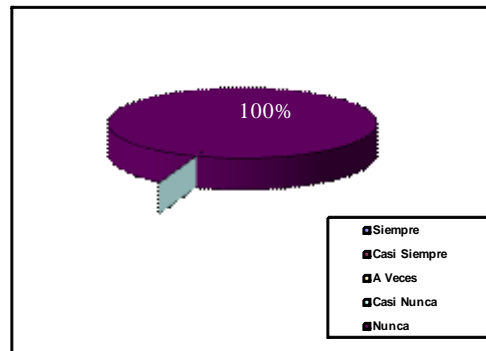
No. 13: El tiempo aproximado de pago a sus proveedores es de 60 días.

Cuadro 17
Fuentes de egreso

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	33	100%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 13
Fuentes de egreso



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

En lo que respecta al Ítem 13, se puede observar que el cien por ciento (100%) señala que nunca han percibido este tipo de financiamiento de parte de sus acreedores lo que le deja poca holgura en el manejo del efectivo sin una apropiada estrategia.

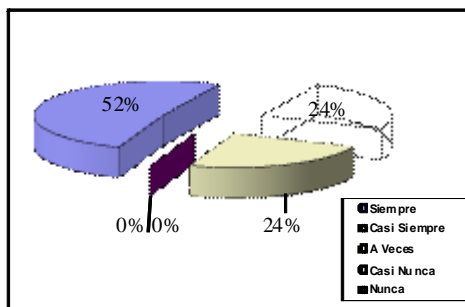
Ítems No. 14: Los distintos pagos realizados por la microempresa son manejados de acuerdo al nivel de liquidez de la misma.

Cuadro 18
Estados Financieros proyectados

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	17	52%
Casi Siempre	8	24%
A Veces	8	24%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 14
Estados financieros proyectados



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

Según lo obtenido en este Ítem, el cincuenta y dos por ciento (52%) de los encuestados informan que siempre se cumplen con sus obligaciones y otro cuarenta y ocho por ciento (48%) casi siempre y a veces lo que indica que las micro empresas muchas veces realizan desembolsos de efectivos sin ningún tipo de proyección que los conllevaría en el tiempo a presentar iliquidez.

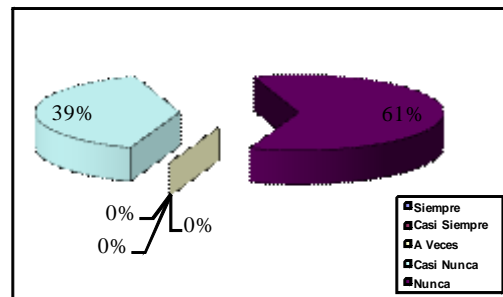
Ítems No. 15: Se le hace seguimiento a los resultados presentados en los Estados Financieros, para medir la capacidad económica de la microempresa

Cuadro 19
Control de Ingreso

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	13	39%
Nunca	20	61%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 15
Control de ingreso



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

El sesenta y un por ciento (61%) de los encuestados indican que nunca se analizan los estados financieros por lo que no se pueden proveer controles para el buen manejo del efectivo.

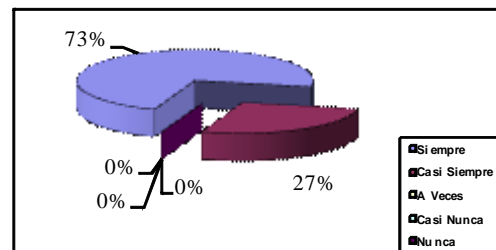
Ítems No. 16: Es factible alcanzar altos niveles de rentabilidad aún cuando existan obligaciones contraídas importantes.

Cuadro 20
Control de Egreso

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	24	73%
Casi Siempre	9	27%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 16
Control Egreso



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

Del resultado de la encuesta se puede evidenciar que el Setenta y tres (73%) de los encuestados coinciden que siempre es factible alcanzar altos niveles de rentabilidad aún cuando existan obligaciones contraídas importantes esto evidencia la disposición de los microempresarios a emprender nuevos retos, adquiriendo obligación financieras capaces de cumplir son un adecuado control del desembolso del efectivo.

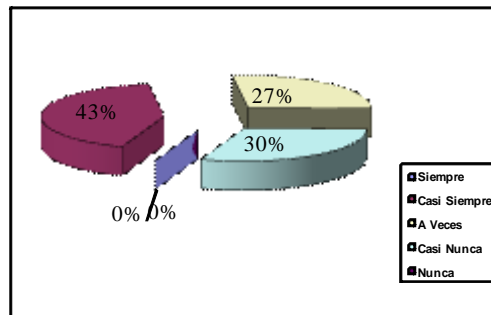
Ítems No. 17: La rotación de sus inventarios en promedio es de un mes.

Cuadro 21
Control de Inventario

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	14	43%
A Veces	9	27%
Casi Nunca	10	30%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 17
Control de Inventario



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

Como se observa el cuarenta y tres por ciento (43%) de las personas encuestadas respondió que casi siempre, un veintisiete por ciento (27%) a veces y otro treinta por ciento (30%) que casi nunca, lo que indica que los microempresarios no están consientes de cuanto rota su inventario en el mes, lo que dificulta poder medir sus déficits o superávits en cuanto al capital de trabajo se refiere.

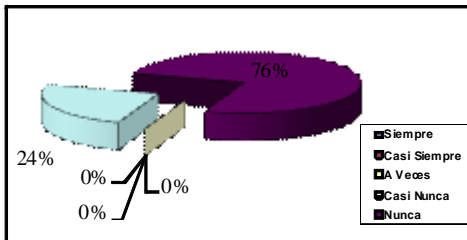
Ítems No. 18: Se mantiene una política coherente respecto al efectivo y sus equivalentes.

Cuadro 22
Control del Efectivo

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	8	24%
Nunca	25	76%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 18
Control del Efectivo



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

En el gráfico 18 se observa que un setenta y seis por ciento (76%) opta por afirmar que nunca se realizan los controles sobre el efectivo, demostrando que las microempresas presentan mayor debilidad en la justificación de gastos o conocimiento certero si existe rentabilidad o no sobre la inversión colocada, para así cumplir con los objetivos planteados por su propietario, que es generar ganancias.

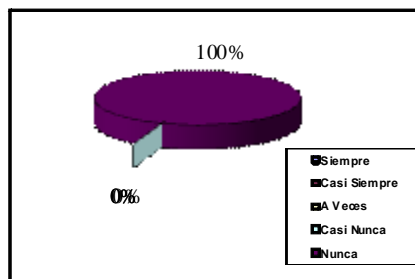
Ítems No. 19: La microempresa Cuenta con una Liquidez estable y segura que permite planificar desembolso en obligaciones a terceros e inversiones.

Cuadro 23
Flujo de caja

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	33	100%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 19
Flujo de caja



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

Los datos obtenidos de los propietarios de las microempresas se ven expresados en el gráfico 19, ya que estos indican que un cien por ciento opina que nunca se realiza los controles requeridos del flujo de efectivo ya que como se puede notar por los ítems anteriores la empresa no hace uso de estas herramientas ni hace ningún cronograma de actividades a seguir en materia financiera.

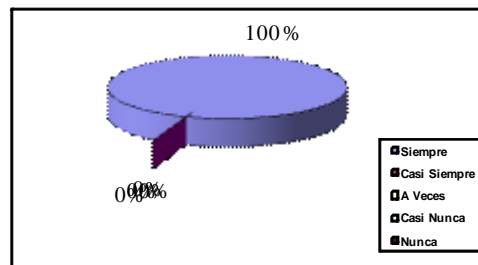
Ítems No. 20: El Manejo del capital de trabajo es considerado el más acorde a las operaciones de la Microempresa

Cuadro 24
Toma de decisiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	33	100%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	33	100%

Fuente: Guevara (2016)

Gráfico 20
Criterios de Planificación



Fuente: Guevara (2016)

Análisis de los Resultados

En cuanto a que si es el capital la herramienta financiera más acorde para el control financiero dentro de la micro empresa, el cien por ciento (100%) expresa que siempre, lo que enlaza con los ítems anteriores, ya que, no existen normas establecidas para ejecutar o realizar dichos controles que son una herramienta tan útil para así conocer el manejo que presenta la microempresa en un periodo determinado y así tomar medida para soportar dicha inversión o desembolso de efectivo.

CONCLUSIONES DEL DIAGNOSTICO QUE SUSTENTA LA PROPUESTA

La finalidad del presente trabajo de investigación es difundir en las Microempresas del sector comercio del Municipio Girardot del estado Aragua, los beneficios que origina el desarrollo y aplicación de estrategias en los procesos financieros; para lo cual se aplicó un instrumento de recolección de datos que permitió conocer, evaluar e interpretar un conjunto de características, datos y acciones desarrolladas cotidianamente en dichas microempresas.

En primer lugar, se estudio el estado actual, presente en las microempresas en relación a la planificación de su estructura financiera que le permite desarrollarse y en consecuencia generar sustentabilidad y rentabilidad en el tiempo, mediante estrategias de financiamiento y planificación del uso de capital de trabajo para su desarrollo cotidiano, evaluando una serie de indicadores que facilita a su vez el proceso de interpretación y comprensión del gasto e inversión del capital en función de su rentabilidad y crecimiento consistente.

De esta acción se puede deducir que como concepto básico de aplicación general; los encuestados consideran que las fuentes de ingreso así como la planificación en la inversión y desembolso de efectivo, son herramientas que facilita la proyección de las diferentes acciones a desarrollar para alcanzar eficientemente las metas que se propongan.

Utilizando un lenguaje técnico se determinó una proporción muy baja que se familiariza con el proceso de planificación financiera, resultado que pone en evidencia los pocos conocimientos relacionados al tema; aun con esta debilidad, los mismos pueden discernir el objeto que persigue dicha planificación y sus ventajas.

En relación a los indicadores para evaluar el desempeño de la microempresa referente a su liquidez, solvencia y capacidad de endeudamiento los encuestados demuestran desconocimiento de los mismos,

CAPÍTULO V

LA PROPUESTA

Estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresa del municipio Girardot Estado Aragua.

Presentación de la Propuesta

Las microempresas son entes de producción de subsistencias que deben asumir retos que les permitan adaptarse ante los innumerables cambios que se presentan en su entorno, como las exigencias de la sociedad, las políticas económicas y gubernamentales, las innovaciones tecnológicas y sobre todo enfrentarse ante su mayor desafío como lo es la inversión, la competencia y el fin de todo negocio su rentabilidad y permanencia en el tiempo,

Es por ello que el propietario o microempresario debe asumir conciencia y conocimiento de las decisiones que corresponden en la colocación, y acertada distribución del efectivo, ocupándose de tomar dominio de su unidad de producción, mediante estrategias financieras, dirigidas alcanzar y si es posible superar las metas planificadas, utilizando herramientas que les permitan tanto diferenciarse de las demás microempresas, como lograr que esta se mantenga en marcha y sea rentable, para lo cual es necesario que se consideren tres elementos esenciales como lo son: la efectividad, la eficacia de sus procesos y la calidad de sus productos y servicios.

La planificación del flujo del efectivo, es una herramienta financiera que permite la toma de decisiones del efectivo de manera acertadas, para ello debe contar con una planificación basadas en técnicas, mecanismos y principios que podrán ser utilizados para: determinar las debilidades y fortalezas de la microempresa, analizar las oportunidades y amenazas que presenta el entorno; evaluar los resultados obtenidos

en periodos anteriores y recolectar los datos e información necesaria proveniente de la microempresa . Este diagnóstico representa una base sólida que sustentará la toma de decisiones con respecto a los objetivos y las estrategias que se utilizarán para lograr las estimaciones previstas.

En este sentido la propuesta tiene como finalidad proporcionarle a las microempresas del sector comercio ubicado en municipio Girardot del Estado Aragua, estrategias para optimizar el uso eficiente del efectivo y capacidad de inversión y endeudamiento, con la intención de que dicho proceso sirva de fundamento a las demás etapas que se lleven a cabo para su desarrollo y rentabilidad

Fundamentación de la Propuesta

El diseño de estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas del municipio Girardot Estado Aragua se sustenta en los aspectos teóricos reseñados en el Capítulo II en referencia a: Las empresas, sus financiamiento tipos y fuentes de financiamiento, flujo de caja y en qué consiste la etapa de planificación de inversión a corto y largo plazo, los aspectos que deben ser considerados para realizarla, qué son los lineamientos estratégicos y cuál es el propósito de que sean empleados por la microempresa.

De igual modo, la propuesta se fundamentó en los resultados obtenidos a través del instrumento de recolección de datos aplicado en las microempresas, el cual permitió conocer la situación actual del proceso de planificación del capital de trabajo, su forma de financiarse, además de las debilidades y fortalezas que existen al respecto. En base a dicha información, se realizó el diagnóstico que sirvió de soporte para diseñar los lineamientos estratégicos de acuerdo a los requerimientos de las microempresas.

Objetivos de la Propuesta

Objetivo General.

Diseñar estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas del municipio Girardot Estado Aragua

Objetivos Específicos.

Establecer lineamientos de planificación del flujo de efectivo en las microempresas del sector comercio ubicado en el municipio Girardot del Estado Aragua

Formular estrategias de ejecución de planificación del flujo de efectivo a corto y largo plazo en el sector comercio ubicado en el municipio Girardot del Estado Aragua

Determinar las políticas aplicables a la ejecución de ingresos, compras, fondos mínimos y plan de inversión de las microempresas del sector comercio ubicado en el municipio Girardot del Estado Aragua

Justificación de la Propuesta

La implementación de estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas del municipio Girardot Estado Aragua es una herramienta de gran utilidad para las organizaciones, de allí radica la importancia que se percibe desde diversos puntos de vista; por un lado, le permite a las microempresas contar con parámetros establecidos que servirán de guía para el desarrollo de las actividades que comprende la planificación del flujo del efectivo, plan de inversión, esto con la finalidad de conocer y analizar la información interna y externa que se

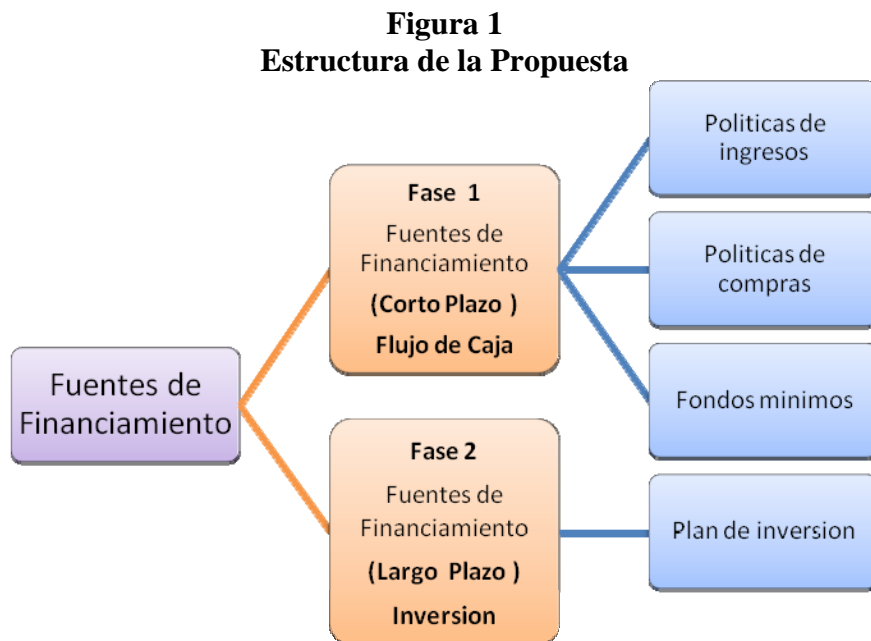
requiere para realizar estimaciones razonables de los resultados que posiblemente podrá tener la organización en un período determinado; de igual manera, la práctica de la aplicación de políticas de ingresos, compras y desembolso de obligaciones, le permite a los propietarios tomar decisiones, sobre una base sólida, acerca de las estrategias y mecanismos que deberá utilizar para cumplir su misión, alcanzar los objetivos planteados y adaptarse a los constantes cambios del entorno.

Por otro lado, si la microempresa cuenta con herramientas óptimas para planificar su captación y desembolso del efectivo, influirá positivamente en el desarrollo de las demás etapas que conforman al mismo, es decir, el cálculo de las proyecciones estaría ajustado a la situación real, el nivel de variaciones que se presente al comparar la ejecución de las partidas presupuestarias con lo real podría disminuir.

En este sentido, la propuesta se considera relevante debido que le proporcionará estrategias de financiamiento orientada a mejorar la rentabilidad de la microempresas del sector comercio ubicado en el municipio Girardot del Estado Aragua, estrategias que le permitirán determinar los elementos que son necesarios para lograr la eficiencia del uso del recurso financiero, puesto que la misma contiene aspectos que deben considerarse para contar con una óptima planificación, a través del diseño de lineamientos que optimicen las prácticas que realiza actualmente la empresas en relación a la planificación del capital de trabajo, de modo que las organizaciones tomen decisiones efectivas y oportunas sobre una base de estimaciones confiables.

Estructura de la Propuesta

El Diseño de las estrategias de financiamiento orientadas a mejorar la rentabilidad de las microempresas del sector comercio del municipio Girardot del Estado Aragua, se dividió en dos fases, que establece la planificación del flujo de efectivo a largo plazo y corto plazo en las microempresas, en la cual se determinan las normas y los responsables de llevar a cabo esta fase. La segunda, estrategias de ejecución y control de Planificación de la inversión, está conformada por dos etapas, las cuales son: el diseño de normas, la descripción de las actividades y el establecimiento de estrategias de control para la fase de planificación presupuestaria, lo cual se muestra en la figura siguiente.



Fuente: Cesar Guevara (2016)

Desarrollo de la Propuesta

FASE 1: Planificación Presupuestaria.

Esta fase permitirá la integración de la gerencia con el resto de la organización desde los aspectos administrativos, ya que en ella se dan los primeros pasos para el proceso de planificación del efectivo. Desde el punto de vista organizacional se debe considerar los aspectos resaltantes de la planificación, lo cual debe involucrar a todos los integrantes de la organización, para ello se hace necesario el control de efectivo como elemento clave en la disminución del financiamiento a corto plazo.

Este financiamiento en virtud de la propuesta, se requiere para cubrir gastos, cubrir déficit del flujo de caja, para ello se establece lo siguiente:

Normas de Planificación ingresos y egresos

En esta etapa se detallan las normas, procedimientos y responsabilidades que son de estricto cumplimiento para elaborar mantener el control de ingresos y egresos, las cuales son aplicables al área administrativas de las empresas. En ella se establecen los procedimientos requeridos para la elaboración de los lineamientos institucionales a ser considerados en la formulación del ingreso por actividades propias y extraordinarias y se basan en los objetivos, misión y visión de la organización.

Responsabilidades en la Planificación del ingreso y egresos.

Director administrativo es responsable de:

- ✓ Establecer los objetivos financieros de ingresos y egresos para el período.
- ✓ Diseñar estrategias de proyección de ingresos y egresos.
- ✓ Mantener el control de la ejecución de la planificación del efectivo.

- ✓ Recibir información diaria del flujo de caja y tomar decisiones sobre los compromisos inmediatos.
- ✓ Presentar las necesidades al departamento de compras para que de ejecute según los planes.

Normas en la Etapa de Planificación del ingreso y egresos.

La planificación del ingreso y egresos en las microempresas del municipio Girardot Estado Aragua, debe:

1. Enmarcarse en los lineamientos teóricos de la planificación estratégica y en los objetivos y metas de las organizaciones.
2. Responder a las prioridades definidas por la Directiva de la organización en concordancia con los planes a corto plazo, es decir, se deben establecer la vinculación y coherencia con las necesidades inmediatas aunadas a los requerimientos del mercado.
3. La planificación del ingreso y egresos debe regirse por las directrices, en materia presupuestaria las microempresa del municipio Girardot Estado Aragua
4. El administrador es el encargado de emitir los lineamientos para la formulación del flujo de caja, o en su defecto cualquier autoridad competente designada para ello. Así mismo difundirá estas directrices y lineamientos a los diferentes analistas de la organización.
5. La planificación y formulación del ingreso debe considerar los indicadores internos y externos que maximicen la razonabilidad de las proyecciones. En este sentido se deben considerar las proyecciones y estimaciones reales de cada coordinación en materia de gastos y necesidades.
6. La administración es la responsable de asignar las cuotas de ingresos para cada área de la organización.

7. La administración debe garantizar los recursos financieros, tecnológicos y de infraestructura para asegurar el funcionamiento de la planificación de ingresos y egresos (Flujo de caja)
8. En el proceso de planificación de ingresos y egresos se debe respetar las metodologías y la normativa asignadas por la coordinación de planificación y presupuesto, quedando a discrecionalidad de la administración.

Descripción de Actividades de Planificación de ingresos y egresos (Flujo de caja)

En esta etapa se realiza una descripción de las diferentes actividades que conllevan al logro de los objetivos en la planificación de ingresos y egresos.

- 1. Presentación del flujo de caja diario:** el administrador recibirá a diario el flujo de caja donde se resalten las partidas de ingresos y egresos, las cuales serán establecidas según los derechos y obligaciones para el periodo en estudios.
- 2. Determinación de las políticas del flujo de caja:** estas políticas están relacionadas con las políticas de ventas y compras, lo cual permitirá a la empresa estudiar el finamiento necesario el cual debe tener las siguientes condiciones: 1. A corto plazo 2. externo
- 3. lineamientos para la formulación del presupuesto de gastos:** el administrador en base a la información obtenida, deberá determinar los lineamientos que guiarán el usos y registro de los ingresos, así como la adecuación de los proceso para el uso de los materiales.

Para el cumplimiento de esta fase, se propone el flujo de caja (ver anexo no. 4), cual debe establecer claramente el superávit o déficit, y así poder establecer la necesidad de financiamiento a corto plazo

Fase II – Fuentes de Financiamiento a Largo Plazo (Inversión)

Esta fase se establece con la finalidad de proponer las líneas estratégicas para la planificación del presupuesto de inversión a largo plazo, atendiendo que la situación actual de la economía permite solo establecer presupuesto de capital a mediano plazo un año.

Líneas de inversión de capital: es esta parte de la fase II, se proponen las líneas de inversión de capital en la cual se establecen las fuentes de financiamiento, es importante resaltar, que las inversiones de capital en algunos casos dependen del buen funcionamiento de la fase I, ya que de allí podríamos tener el financiamiento interno

Cuadro No. 25
Líneas de inversión de capital

Área de Inversión	Línea Estratégica	Financiamiento
Inventarios	Para la inversión en Inventarios para la venta se deben considerar lo siguiente: 1. – Establecer el presupuesto de Ventas. 2. - establecer las necesidades de Inventarios 3. Establecer políticas de Inventarios (stock) 4. Establecer políticas de compras	El financiamiento de la compra de Inventarios para la Venta, se ven reflejar en el flujo de caja, por lo que este tipo de inversión debe ser financiada internamente. Si la situación es incrementar o la compra de inventarios no programados por una oferta especial, se debe acudir al financiamiento externo
Activos fijos	Para la inversión en activos fijos se debe establecer las necesidades reales del negocio, normalmente estas inversiones están orientadas a la adquisición de bienes inmuebles por una oferta temporal. En cualquiera de los casos se debe establecer el uso del bien, si es para revender	El financiamiento de cualquier de los casos debe ser externo, ya que este tipo de inversión distorsiona el flujo de caja.
Acciones y Bonos	Este tipo de inversión son producto de la oferta del Estado, quien es el único sector que está ofreciendo estos instrumentos de inversión	Para el financiamiento de de esta inversión, normalmente se está recurriendo a la banca financiera, pero antes se recomienda hacer un estudio de inversión bien profundo

Fuente: Guevara Cesar 2016

Tal como se refleja en el cuadro anterior, las inversiones de capital deben estar sujetas a una condición especial de planificación, ya que en muchos casos las microempresas del sector comercio del municipio Girardot del Estado Aragua no se realiza una adecuada planificación y el gasto financiero sobrepasa la inversión.

Factibilidad de la Propuesta

La implementación de las estrategias financieras de inversión en las microempresas del sector comercio del municipio Girardot del Estado Aragua, requiere que se efectúe el análisis de ciertos factores que determinen la viabilidad de la aplicación de dichas estrategias. En este orden de ideas, la propuesta se considera factible desde los siguientes puntos de vista:

- ✓ **Factibilidad Técnica:** Las organizaciones cuentan con el personal de asesores capacitado en el área financiera, quienes podrían coordinar la gestión de las actividades que se requieren ejecutar para dar a conocer a todo el personal, las pautas a seguir y la información que deben suministrar, para optimizar el proceso de planificación de la inversión de capital.

- ✓ **Factibilidad Operativa:** La propuesta de estrategias financieras es factible, porque las empresas poseen los equipos y mobiliarios necesarios para el lograr un desarrollo eficaz de las actividades que contempla la planificación de la inversión de capital.

- ✓ **Factibilidad Económica:** La implementación de esta propuesta no requiere una erogación significativa de dinero, puesto que los gastos en los que debe incurrirse son recurrentes en la organización.

- ✓ **Factibilidad Psicosocial:** La presente propuesta tiene toda la receptividad y aceptación por parte de los dueños y administradores de las empresas, puesto que su opinión fue considerada para la elaboración de las estrategias planteadas. Lo cual quiere decir que no existirá impedimento para participar en la optimización del proceso de planificación del capital de trabajo.

En concordancia con el análisis realizado de la factibilidad, se considera que las estrategias diseñadas son viables desde el punto de vista técnico, operativo, económico y psicosocial, en virtud de los aspectos favorables que le proveerá a las organizaciones, en materia de planificación y el valor agregado en relación a la gestión financiera en general.

Administración de la Propuesta

La implementación de las estrategias financieras para la Optimización de la rentabilidad es una decisión de los integrantes de la administración y/o socios de las microempresas del sector comercio del municipio Girardot del Estado Aragua, es por ello que la ejecución, control y evaluación de sus resultados es una responsabilidad de dichas organizaciones. Cabe destacar que para que una empresa esté organizada y mantenga un óptimo manejo de sus recursos financieros, debe planear y regular en forma eficiente las operaciones y actividades que se realizan, con el fin de lograr los objetivos planteados.

CAPÍTULO VI

Recomendaciones

A continuación se presentan un conjunto de estrategias que se deben de aplicar en los propietarios de las microempresas del sector comercio de Municipio Girardot de Estado Aragua, de tal forma que logren los objetivos y metas que se plantean obtener. Entre estas recomendaciones se pueden mencionar.

- Evaluar el presente diseño de estrategias con la finalidad de ejecutarlas lo más pronto posible, y así fortalecer la gestión financiera de la microempresa objeto de estudio.
- Asignar los recursos humanos, financieros, materiales, técnicos y de información necesarios para la ejecución de las estrategias propuesta.
- Controlar la ejecución de las estrategias financieras planteadas para el desarrollo y crecimiento de la Microempresa y si se están presentado fallas y deficiencias tomar las medidas y correctivos necesarios que el caso amerite.
- Crear conciencia de la importancia de cambiar el desempeño financiero actual, implementando técnicas y herramientas gerenciales efectivas y eficientes de manera de aumentar el capital de trabajo optimizando la inversión.
- Incorporar elementos administrativos necesarios que puedan contribuir a la ejecución exitosa de las estrategias; realizando el respectivo monitoreo y control necesario en la ejecución de las mismas.

- Finalmente monitorear retro informar periódicamente sobre los resultados obtenidos en cada aspecto de la ejecución de las estrategias propuestas.

LISTA DE REFERENCIAS

- ARIAS, F. (2006). *El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica*. Editorial Episteme. Caracas.
- BALESTRINI, M (2006). *Como Se Elabora un Proyecto de Investigación*. Editorial Consultores y Asociados. Segunda Edición. Caracas – Venezuela.
- BAVARESCO, A. (2006). *Proceso Metodológico en la Investigación. (Cómo hacer un diseño de investigación)*. Universidad del Zulia, Maracaibo, Venezuela.
- BELTRÁN, J. (2003). *Indicadores de gestión. Herramientas para lograr la competitividad*. 3R Editores. Santa fé de Bogotá, Colombia.
- BREALEY, R, Y OTROS (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Quinta Edición. McGrawHill. España.
- BRIGHAM, E. Y HOUSTON, J. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera* (10ª ed.). México. Cengage Learning Editores. 831 pp.
- BREALEY, R.; MYERS, S; (2005). *Principios de Finanzas Corporativas*. España: Mc Graw Hill.
- GACETA OFICIAL. 37164 del 22 de Marzo 2001 decreto 1250 con fuerza de ley de Creación, Estimulo, Promoción, y Desarrollo del Sistema microfinanciero.
- GALEANO, V. (2011). *Las estrategias financieras como herramienta en la toma de decisiones*. Paraguay.
- GITMAN, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. Editorial Pearson Educación. Decima edición. México.
- GITMAN, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Editorial Pearson Educación. Decimosegunda edición. México.
- HERNÁNDEZ, J. (2005). *Análisis Financiero*. Perú. Disponible en: www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm. Consulta: 07 de junio de 2015.
- HERNÁNDEZ, R Y OTROS. (2010). *Metodología de la Investigación*. Editorial Mc Graw Hill Interamericana, S.A. de C.V.. México.

- MALLO, C Y MERLO J (1995). *Control de gestión y control presupuestario*. McGraw-Hill. España
- MINTZBERG, H. Y OTROS. (1993). *Planificación Estratégica Aplicada*. Editorial Mc Graw Hill Interamericana, México.
- MORILLO, M. (2004), *Indicadores No Financieros de la Contabilidad de Gestión: Herramienta del Control Estratégico*
- MÉNDEZ C. (2001). *Metodología, Guía para Elaborar Diseños de Investigación en Ciencias Económicas, Contables y Administrativas*. McGraw-Hill de Management Interamericana,.A. México.
- OBERT, R. (1995). *Las Previsiones en la Empresa, Planes de Financiación, Presupuestos y Tesorería*. Ediciones Alfaomega Marcombo. Colombia.
- SABINO, C. (2006) *El Proceso de la Investigación*. Ediciones El Cid. Editor. Caracas-Venezuela.
- TAMAYO, A. (2007). *Metodología de la Investigación*. Editorial Lamus, S.R.L.. Caracas, Venezuela.
- UNIVERSIDAD DE CARABOBO, UC. (2011). *Normativa para los Trabajos de investigación de la facultada de ciencias económicas y sociales de la Universidad de Carabobo*. Publicaciones Faces UC, Bárbula, Venezuela.
- VAN HORNE, J. (1993) *Administración financiera*, Prentice Hall Hispanoamericana , D. F., México.

Anexos