



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL CONTROL DEL CAPITAL DE
TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR METALMECÁNICO
DEL ESTADO ARAGUA**

Autora:
Lic. Elizabeth Rodríguez

La Morita, Mayo de 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL CONTROL DEL CAPITAL DE
TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR METALMECÁNICO
DEL ESTADO ARAGUA**

Autora:
Lic. Elizabeth Rodríguez
Tutor: Dr. David Zambrano

Trabajo de Grado Presentado ante el Área de Estudios de Postgrado de
la Universidad de Carabobo para optar al Título de Magister en Finanzas

La Morita, Mayo de 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



VEREDICTO

Nosotros miembros del Jurado designado para la evaluación del Trabajo de Grado titulado “ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR METALMECÁNICO DEL ESTADO ARAGUA”, presentado por: Rodríguez, Elizabeth, cédula de Identidad 14.296.711 para optar al Título de: Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, estimamos que el mismo reúne los requisitos para ser considerado como: _____ a los _____ días del mes de _____ del año _____.

Nombre y Apellido

C.I.

Firma

DEDICATORIA

A Dios Todo Poderoso quien guía mis pasos Día a Día.

A mi Esposo y mi Hijo mi mayor inspiración en todo lo que hago. Los Amo!

A mis Padres. Por ser Presencia y Luz en mi Vida. Los Adoro!

Elizabeth

AGRADECIMIENTO

A Dios nuestro Señor por Bendecir cada día de mi vida en todas las formas posibles.

A mi Pequeña Gran Familia mi Esposo y mi Hijo. Gracias por ceder su tiempo de nuestra vida a este mi proyecto, por ser inspiración y motivo para soñar y lograr.

A mis Padres por guiar cada uno de mis pasos. A mi Madre por hacer mis sueños suyos y apoyarme incondicionalmente. A mi Padre por ser la ausencia más presente de mi vida.

A mis Hermanos por Ser y Estar por el apoyo, la confianza y la entrega hoy y siempre.

A mis Compañeras de Estudio, siempre amigas (Nancy, Luz, Emily y Massiel) por ser las 8 manos que se tendieron de principio a fin. Gracias por Todo.

A mi casa de Estudios Universidad de Carabobo por nuevamente acogerme en sus aulas y darme la oportunidad de crecer profesionalmente.

Al Dr. David Zambrano por su invaluable asesoría y su disposición en todo momento.

A Lincoln Soldaduras de Venezuela C.A por toda la información y colaboración prestada.

A todas las personas que de una u otra forma pusieron su granito de arena para la consecución de esta meta.

Simplemente Gracias!!

Elizabeth Rodríguez

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
PORTADA.....	i
ANTEPORTADA.....	ii
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	iii
APROBACIÓN DEL TUTOR METODOLÓGICO.....	iv
VEREDICTO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
ÍNDICE GENERAL.....	viii
ÍNDICE DE CUADROS.....	ix
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	x
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN.....	xii
SUMMARY.....	xiii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	4
EL PROBLEMA.....	4
Planteamiento del problema.....	4
Objetivos de la Investigación.....	12
Objetivo General.....	12
Objetivos Específicos.....	12
Justificación de la Investigación.....	13
CAPÍTULO II.....	16
MARCO TEÓRICO.....	16
Antecedentes de la Investigación.....	17
Bases Teóricas de la Investigación.....	22
Sistema de Variables.....	57
CAPÍTULO III.....	60
MARCO METODOLÓGICO.....	60
Diseño y Nivel de Investigación.....	60
Población y Muestra.....	63
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	65
Validez y Confiabilidad del instrumento de Recolección de datos	66
Técnicas de Análisis de Datos.....	68
Fases de la Investigación.....	69
CAPÍTULO IV.....	71
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	71

	Pág.
Resumen de Resultados.....	92
CAPÍTULO V.....	94
LA PROPUESTA.....	94
Presentación de la Propuesta.....	94
Justificación de la Propuesta.....	95
Objetivos de la Propuesta.....	96
Desarrollo de la Propuesta.....	97
Administración de la Propuesta.....	111
Factibilidad de la Propuesta.....	113
 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	 113
Conclusiones.....	114
Recomendaciones.....	116
 REFERENCIAS.....	 117
ANEXOS.....	124

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No		Pág.
1	Definición Operacional de las variables.....	59
2	Población de la Investigación.....	64
3	Muestra de la Investigación.....	64
4	Criterios de decisión para la confiabilidad del instrumento.....	68
5	Presupuesto de efectivo.....	72
6	Flujo de caja proyectado.....	73
7	Estimación mensual de los Ingresos.....	74
8	Estimación mensual de los Gastos.....	75
9	Valores de Inventarios y sus Costos.....	76
10	Cumplimiento del presupuesto estimado.....	77
11	Debilidades, Fortalezas Oportunidades y Amenazas.....	78
12	Objetivos Financieros relacionados con el Capital de Trabajo.....	79
13	Planificación estratégica.....	80
14	Tiempos Mínimos y Máximos para el Cobro.....	81
15	Tiempos Mínimos y Máximos para el Pago.....	82
16	Líneas de Crédito Disponibles.....	83
17	Planificación de la Producción.....	84
18	Organización los pronósticos.....	85
19	Control financiero de las operaciones internas....	86
20	Normas Financieras.....	87
21	Políticas para el control y manejo del Capital de Trabajo.....	88
22	Procedimientos Establecidos Capital de Trabajo..	89
23	Procedimientos de auditorías internas y externas.	90
24	Comparativos de resultados.....	91
25	Flujo de caja Diario.....	100
26	Planificación Semanal de Cobros a los Clientes.	101
27	Valoración Mensual de los Inventarios y Costos de Reposición.....	101
28	Planificación Semanal de Pago a los Proveedores.....	102
29	Planificación Semanal del Pago de Nómina.....	103
30	Planificación Semanal para el pago de deberes formales y otros asuntos legales – Operaciones.	104
31	Presupuesto Estimado de Tesorería.....	105
32	Ventas proyectadas mensualmente.....	109
33	Administración de la Propuesta.....	112

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No		Pág.
1	Presupuesto de efectivo.....	72
2	Flujo de caja proyectado.....	73
3	Estimación mensual de los Ingresos.....	74
4	Estimación mensual de los Gastos.....	75
5	Valores de Inventarios y sus Costos.....	76
6	Cumplimiento del presupuesto estimado.....	77
7	Debilidades, Fortalezas Oportunidades y Amenazas.....	78
8	Objetivos Financieros relacionados con el Capital de Trabajo.....	79
9	Planificación estratégica.....	80
10	Tiempos Mínimos y Máximos para el Cobro.....	81
11	Tiempos Mínimos y Máximos para el Pago.....	82
12	Líneas de Crédito Disponibles.....	83
13	Planificación de la Producción.....	84
14	Organización los pronósticos.....	85
15	Control financiero de las operaciones internas....	86
16	Normas Financieras.....	87
17	Políticas para el control y manejo del Capital de Trabajo.....	88
18	Procedimientos Establecidos Capital de Trabajo..	89
19	Procedimientos de auditorías internas y externas.	90
20	Comparativos de resultados.....	91

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA No		Pág.
1	Estrategias Financieras que permitan controlar el manejo administrativo del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del estado Aragua.....	98
2	Herramientas de Información para el diseño de Estrategias Financieras para el control del Capital de Trabajo.....	99
3	Presupuesto de Tesorería orientado al manejo del Capital de Trabajo.....	105
4	Estrategias para el Control del capital de Trabajo.	107
5	Estrategias para el Control del capital de Trabajo	108



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR METALMECÁNICO DEL ESTADO ARAGUA

Autora: Lic. Elizabeth Rodríguez

Tutor: Dr. David Zambrano

Año: 2015

RESUMEN

El objetivo principal de este estudio fue proponer estrategias financieras para el control del Capital de Trabajo de las empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua. Metodológicamente, la investigación se realizó bajo la modalidad de proyecto factible, con un diseño no experimental, de campo, a nivel descriptivo y evaluativo, con apoyo documental. La población estuvo conformada por un total de veinte (20) empleados pertenecientes a la Gerencia de Finanzas y Contraloría de la Empresa Lincoln de Venezuela como única empresa productora de electrodos y consumibles para soldar en el país y la muestra estuvo representada por la totalidad de la población descrita. Se utilizó como técnicas de recolección de información la encuesta y como instrumento el cuestionario constituido por veinte (20) preguntas de tipo cerrado, con varias posibilidades de respuesta que van de Siempre a Nunca de acuerdo con la Escala de Likert. La validez del instrumento se estableció a través de la técnica de Juicio de Expertos y la confiabilidad mediante la aplicación del Coeficiente Alfa de Cronbach, el cual fue de 0, 88 por lo cual se considera como de muy alta confiabilidad. Este estudio concluye que si bien en el sector metalmeccánico evaluado se llevan indicadores que permiten estimar el capital de trabajo, se hace más hincapié en la determinación de los gastos que en el manejo del efectivo, ingresos y presupuesto. Adicionalmente, no tienen establecido dentro de su proceso de planificación financiera la realización de la Matriz DOFA, no realizan la planificación estratégica, no aplican normas financieras, ni poseen políticas específicas para el control del capital de trabajo, por lo cual se hace necesario la implementación de estrategias financieras aplicadas al sector.

Palabras Clave: Estrategias Financieras, capital de trabajo, Sector metalmeccánico.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



FINANCIAL STRATEGIES FOR CONTROL OF WORKING CAPITAL COMPANIES ARAGUA STATE ENGINEERING SECTOR

Author : Lic. Elizabeth Rodríguez
Tutor: Dr. David Zambrano
Year: 2015

SUMMARY

The main objective of this study was to propose financial strategies for the control of working capital of companies in the metalworking sector of Aragua State. Methodologically, the research was conducted in the form of feasible project with a non-experimental design, field, a descriptive and evaluative level, with documentary support. The population consisted of a total of twenty (20) employees from the Finance and Controller of the Company Lincoln of Venezuela as the only manufacturer of electrodes and consumables for welding in the country and the sample was represented by all the population described. It was used as data collection techniques as the survey instrument, the questionnaire consists of twenty (20) closed type questions with several possible answers ranging from Always Never according to Likert Scale. The instrument's validity was established through technical expert judgment and reliability by applying Cronbach Alfa Coefficient, which was 0, 88 which is considered very high reliability. This study concludes that while indicators for estimating working capital are being evaluated in the engineering sector, there is more emphasis on the determination of costs in cash management, income and budget. In addition, they have established in their financial planning process performing Matrix SWOT, do not perform strategic planning, are not applicable financial rules, nor have specific control of working capital policies, so it is necessary the implementation of financial strategies applied to the sector.

Keywords: Financial Strategies, working capital, metalworking industry.

INTRODUCCIÓN

En los últimos años el mundo se ha visto marcado por la incidencia de una serie de acontecimientos donde prevalecen los constantes cambios en las diferentes economías y mercados a nivel global. Lo anterior ha generado que la actividad del empresario actual deba estar cada vez más sistematizada y basada en adecuados instrumentos de control de Gestión Financiera, siendo necesario el análisis constante de la dinámica de los cambios del macro y micro entorno empresarial. Bajo este marco de acción, la eficacia consiste en reducir la probabilidad de que ocurran hechos fortuitos dentro del proceso de planificación y organización de la empresa, los cuales, en términos generales, pueden ser causa del aumento del nivel de riesgo en ésta área. Es por ello que las empresas necesitan establecer estrategias para aumentar la eficiencia y solidez de sus operaciones y actividades con el firme propósito de lograr los objetivos y metas planteados.

En este sentido, la previsión precisa del capital de trabajo se ha constituido en un aspecto de gestión muy importante para disminuir el riesgo empresarial y mantener control sobre sus resultados, decidiendo sobre los ajustes más convenientes en el capital de trabajo a fin de lograr un equilibrio económico-financiero acorde con la empresa y el entorno. Es decir, permitir a las organizaciones comprar, vender, cobrar, pagar y diseñar procedimientos y modelos que ayuden al desarrollo normal de su actividad, evitando la disminución de sus inversiones y el estrangulamiento de sus fuentes de financiamiento.

En Venezuela y dada la aguda crisis económica existente, en conjunción con el férreo control de cambio implementado desde hace más de una década como política económica, las organizaciones empresariales se han visto en la necesidad de ajustar sus procedimientos administrativos y financieros a fin de sobrellevar los controles establecidos y paliar en lo posible las consecuencias adversas de la compleja situación que se vive en el país.

El sector metalmecánico nacional y regional se convierte hoy en ejemplo de ello, viéndose en la necesidad de enfrentar elementos como la disminución de importaciones de materias primas e insumos, dificultad de adjudicación y liquidación de divisas, inflación, desabastecimiento prolongado y una merma significativa de su producción y en consecuencia de su cartera de clientes e incluso de su operatividad y rentabilidad. Dentro de este escenario, el capital de trabajo y las variables económicas que lo afectan, cobra vital importancia como indicador de la capacidad económica de las organizaciones pertenecientes al sector mencionado, así como las políticas que puedan implementarse a fin de optimizar el manejo financiero y económico de las organizaciones en el marco de la crisis económica actual.

Todo lo anterior, hace necesario que las organizaciones cuenten con controles eficientes y eficaces, que les permitan garantizar los recursos económicos para cubrir las obligaciones de la empresa. De allí la importancia de contar con una buena planificación financiera considerando que es de las funciones básicas de ésta mantener y conservar los recursos financieros. En función de estas premisas se desarrolla el presente estudio, enmarcado bajo la modalidad de Proyecto Factible, quedando estructurado de la siguiente manera:

El Capítulo I. Planteamiento del Problema, en él se describe la situación que deriva en la problemática objeto de estudio, las razones que lo justifican, y los objetivos dirigidos a cumplir con la investigación. El Capítulo II. Contexto Teórico. Esta referido a la búsqueda y revisión de los antecedentes de la investigación, así como a las bases teóricas que sustentan el problema en estudio.

El Capítulo III. Contexto Metodológico. Hace referencia a la metodología utilizar. Comprende el tipo de investigación, descripción del diseño y nivel de la investigación, población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad, técnicas de análisis de datos y descripción del procedimiento a seguir para realizar el trabajo investigativo.

En el Capítulo IV se exponen los resultados obtenidos en el estudio, mientras que en el Capítulo V se expone la propuesta. Finalmente, se presentan las conclusiones, recomendaciones y las referencias bibliográficas que fueron utilizadas para la consecución de esta investigación.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

El mundo empresarial actual, está enmarcado en un ambiente de Globalización y Crisis Económica, donde las necesidades y problemas han abarrotado países, ciudades y pueblos, afectando sus aparatos productivos y fracturando sus economías. Tal situación ha llevado a gobernantes, empresarios y dirigentes empresariales a estudiar e implementar nuevas y mejores formas de solucionar las distintas situaciones adversas que se presentan en sus diferentes empresas, para lo cual han recurrido a la aplicación de métodos y procedimientos basados en el conocimiento administrativo, constituyéndose este en un recurso invaluable.

Es así como la exigencia social y organizacional de una administración eficiente, se convierte en el gran reto actual, por razones de competitividad y sobre todo por motivos de sobrevivencia y de desarrollo acompañado de equilibrio económico y financiero. Lo descrito anteriormente está relacionado con el concepto de Administración Financiera emitido por Van Horne (2006) quien indica que esta “comprende todo lo relacionado al manejo de los fondos económicos que poseen las organizaciones” (p.6).

En este sentido y resumiendo las ideas del autor, el primer paso que deben cumplir quienes desean lograr un negocio en marcha es generalmente garantizar el financiamiento, elemento fundamental en las políticas internas organizacionales y fin primario de empresarios y/o

personas encargadas de la administración, las cuales constantemente enfocan sus esfuerzos en la consecución de recursos y la administración del dinero. Dentro de este contexto, la planificación y administración financiera se convierten en herramientas de gran importancia para las organizaciones en los procesos de toma de decisiones y como base del buen manejo de los recursos financieros de las empresas, contribuyendo al cumplimiento de los objetivos establecidos por las mismas. Es por ello que la administración financiera de una empresa implica distintas decisiones estratégicas. Al respecto, Gitman (2007), dice:

Los administradores financieros administran activamente los recursos financieros de todo tipo de empresa – financieras y no financieras, privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas y no lucrativas. Desempeñan una gran variedad de tareas financieras como planeación, extensión de crédito a los clientes, evaluación de grandes gastos propuestos y la consecución del dinero para financiar las operaciones de la empresa. (p.3).

En este marco, las organizaciones exitosas sólo podrán ser aquellas en las que sus ejecutivos y gerentes logren entrelazar las diversas lecciones y aportaciones administrativas. Se trata de adoptar forma de pensamiento que pueda gobernar todas sus decisiones y esfuerzos en la resolución de problemas en distintos niveles, desde los globales hasta los particulares.

Ahora bien, dentro de las estrategias de planificación y manejo financiero cobra vital importancia el concepto de Capital de trabajo, puesto que para la administración financiera el capital de trabajo está constituido por los activos circulantes de una empresa, es decir el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar e inventario. Por otra parte el Capital Neto de Trabajo es la diferencia entre los Activos Circulantes y los Pasivos

Circulantes. En consecuencia la administración de Capital de Trabajo en las empresas de cualquier ramo, viene dada por la eficiencia con que se manejen las cuentas de Activo Circulante y Pasivo Circulante. En este orden de ideas Amorós *et al.* (2007) definen capital de trabajo como aquel que:

Responde al neto entre los activo corriente y pasivo corriente, ya que esto configura la necesidad de fondos permanentes (financiado por pasivo no corriente), estos fondos no permanentes son denominados capital mínimo de operación, fondo de maniobra o capital de trabajo. El Capital de Trabajo termina siendo los fondos necesarios para afrontar cualquier eventualidad en la marcha del negocio o para enfrentar con éxito el diseño de campañas de ventas o diversas iniciativas de producción (p.156).

De acuerdo con los autores arriba citados, dependiendo del tamaño de la empresa la administración financiera del capital de trabajo va a ser más o menos compleja y la planificación de los recursos financieros siempre deberá ser realizada tomando en consideración la realidad económica del país, ya que esta juega un papel muy importante en la toma de decisiones acerca necesidad de financiarse o de optimizar los procesos de financiamiento.

Tomando en cuenta lo anterior y en el caso específico de Venezuela, Selman y Fornet (2014), indican que la realidad empresarial local se caracteriza por un entorno económico inestable, altamente regulado, centralizado, restrictivo, discrecional e intervencionista, apalancado por la presencia de un férreo manejo económico que incluye el reacomodo del marco legal, un estricto control de cambios, escasez de divisas para importación, un alarmante espiral inflacionario y relaciones de intercambio comercial preferenciales, donde la esencia del control esta en contabilizar el

cumplimiento de los planes mercantiles, los gastos e ingresos, careciendo de los principios de eficiencia económica.

Adicionalmente, y parafraseando a Duran (2011), la Administración Financiera de las empresas manufactureras que conforman la base del aparato productivo del país, se ha manejado bajo las técnicas comunes de la administración tradicional, enfrentando, en una época de recesión económica como la que está atravesando actualmente el país, insuficiencia de capitales y la urgente necesidad de aplicarlos para financiar su ciclo operativo, garantizando la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones comerciales.

Adicionalmente, a juicio del autor, en el país el sector empresarial, incluyendo al metalmecánico, presenta “grandes debilidades en la administración del capital de trabajo” (p. 56), viéndose afectados por variables macro y microeconómicas como las políticas intervencionistas y restrictivas mencionadas anteriormente y la ausencia de estrategias gerenciales que garanticen un manejo financiero exitoso y el acceso a las fuentes de financiamiento existentes.

Ahora bien, el sector metalmecánico que hace vida en el Estado Aragua no escapa a esta realidad. Cuando se habla de la Industria Metalmecánica en Venezuela y más específicamente de Industrias fabricantes de productos para soldar, destaca que el país cuenta con una única empresa productora de este rubro: Lincoln Soldaduras de Venezuela filial de Lincoln Electric Company, compañía con presencia a nivel mundial en más de 35 países y cuya filial en Venezuela se ubica en la Zona Industrial San Vicente, Municipio Girardot del Estado Aragua.

Lincoln Soldaduras de Venezuela representa la empresa líder en el mercado de la soldadura en Venezuela, con más de 30 años de experiencia en la fabricación de electrodos especiales y comunes, los cuales para su elaboración requieren de materia prima importada como alambrón, alambre 3 filados, rutilo, polvo de hierro, ferro silicio 45 y ferro magnesio afinado.

Tradicionalmente, estos materiales eran importados a diferentes proveedores extranjeros, por lo cual la empresa podía suplir satisfactoriamente la demanda generada por una amplia cartera de clientes a nivel nacional, cumpliendo con los estándares internacionales de calidad exigidos por la casa matriz de la organización. Sin embargo, a raíz de la implementación de la política de control de cambio desde 2003, el procedimiento de solicitud, adjudicación y liquidación de divisas para importación se ha caracterizado por ser un proceso lento, complicado, plagado de trámites engorrosos y con serias dificultades para la obtención de divisas, dificultando el cumplimiento de compromisos con proveedores internacionales por parte de la empresa.

Dado lo anterior, las compras al exterior fueron reducidas a su mínima expresión, sustituyendo proveedores extranjeros por distribuidores locales, los cuales, en su mayoría, no ofrecían los materiales de acuerdo a los estándares ni condiciones de comercialización requeridos por las pautas de la organización, afectando la producción. Esta situación se hizo aún más evidente en el caso del alambrón, componente núcleo del electrodo, el cual es el elemento con mayor demanda en la empresa. En la actualidad, y ante la dificultad de importación, este material solo puede ser adquirido a través de la empresa estatal Sidor, la cual se ha convertido en el único distribuidor de esta materia prima en el país.

Sin embargo, Sidor como empresa dependiente del Estado, ha presentado infinidad de problemas que van desde paralización de las líneas de producción por falta de mantenimiento en las maquinas hasta conflictos sindicales de trabajadores, generándose una ambiente de alta conflictividad interna. Esta situación ha ocasionado que en varias oportunidades la estatal deje de cumplir con sus compromisos por periodos prolongados, perjudicando la producción de la planta de Lincoln de Venezuela al verse obligada a detener la producción de electrodos ante la insuficiencia de alambrón suministrado por la empresa estatal, extendiéndose esta situación por periodos superiores a las cuatro (4) semanas.

Adicionalmente a la ya compleja situación descrita, Sidor al poner en marcha sus líneas de producción, incluyo nuevas clausulas dentro del contrato de venta de alambrón como materia prima a Lincoln de Venezuela, estableciendo como condiciones exigida para la venta que los despachos debían ser de contado y como anticipo sobre producciones futuras. Por otra parte, entre el 18 y 20% de la producción de electrodos producidos debía ser destinado a la misma estatal y a otras empresas del Estado venezolano a fin de ser utilizados en los proyectos de soluciones habitacionales pertenecientes a Misión Vivienda, exonerándose el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y a precio de costo.

Aunado a toda la situación anterior, como parte de los controles impuestos por el gobierno al sector privado y en el marco del cumplimiento de la Ley de Precios Justos, a finales del 2013 la Empresa fue visitada por la Superintendencia de Precios Justos (SUNDEE), para una revisión de su estructura de Costos, la cual arrojó que la empresa estaba vendiendo con un margen de ganancia muy superior al 30% como límite máximo establecido

por ley. Lo anterior trajo como consecuencia para la empresa la aplicación de una multa mil millonaria y la obligación expresa de vender toda la existencia en inventario prácticamente a precio de costo, además de un procedimiento administrativo para recalcular los costos de producción. Aun bajo este esquema, la Empresa en la actualidad recurre a la compra de materia prima a través de comercializadoras que se encargan de traer el producto desde el exterior. Sin embargo, los precios de venta establecidos se encuentran muy por encima de los que se pagarán si las negociaciones se hicieran sin intermediarios.

La situación descrita ha afectado significativamente la operatividad y productividad de Lincoln de Venezuela, incluyendo el manejo contable y financiero de la organización y los resultados obtenidos en los últimos ejercicios fiscales. Por una parte y debido a las dificultades para la obtención de materia prima se redujo la cartera de clientes de 450 entre distribuidores y particulares a solo 21 clientes principales y los entes del estado ya mencionados. Por otra parte, la situación descrita ha afectado de forma notable el manejo financiero de la organización, particularmente lo referido al capital de trabajo.

Sobre este aspecto, puede afirmarse que dada la problemática referida la empresa en la actualidad ha visto disminuir significativamente sus ganancias y capacidad de inversión, afectando incluso su posibilidad de autofinanciamiento. Dado lo anterior, y como consecuencia de la drástica disminución en sus ingresos, aunado a los altos costos que representa la obtención de materia primas e insumos a precios elevados y la gran cantidad de controles impuestos desde el gobierno, la empresa ha visto afectado su capital de trabajo.

De lo descrito hasta el momento se desprende que la difícil situación que vive Venezuela tanto política como económicamente caracterizada por un férreo y cambiante control cambiario, constantes devaluaciones de la moneda, subestimaciones en el aumento de la inflación, altas tasa de interés, grandes niveles de endeudamiento, aunado a los problemas de producción Sidor como empresa del Estado, han repercutido en los niveles de producción, venta y comercialización de electrodos e incluso maquinarias para soldar por parte de Lincoln de Venezuela, por lo que la empresa ha sufrido una caída considerable en su capital de trabajo, lo cual ha puesto en riesgo el sano desenvolvimiento de la misma.

Todo lo anterior permite inferir que en la administración de Lincoln Soldaduras de Venezuela, como unidad de estudio representante del sector Metalmecánico del país, se manifieste la necesidad de reinventar su forma de planificación financiera de tal manera que logre el financiamiento de su capital de trabajo en el corto plazo, a través de procedimientos que permitan tomar las decisiones acertadas tanto de inversión como de financiamiento en un mercado inflacionario y cambiante como el actual.

En resumen, dada la compleja situación planteada, puede afirmarse que la empresa requiere el diseño e implementación de estrategias de financiamiento que contribuyan a la optimización de una efectiva gerencia y a un excelente manejo de los recursos financieros, por lo que se hace indispensable que los encargados de la administración financiera posean herramientas adaptadas a la realidad económica nacional que permitan planificar, organizar, ejecutar y controlar lo concerniente a las finanzas y particularmente al capital de trabajo. Con base a lo expuesto con anterioridad surge la siguiente interrogante: ¿Cuáles estrategias financieras referentes al

capital del capital de trabajo pudieran ser aplicadas a empresas del Sector Metalmeccánico del Edo. Aragua?

De este planteamiento inicial se desprenden las siguientes incógnitas:

¿Cuál es la situación financiera actual del capital de trabajo de las empresas pertenecientes al Sector Metalmeccánico del Edo. Aragua?, ¿Cuál es el Proceso de Planificación del Capital de Trabajo de las empresas del Sector Metalmeccánico del Edo. Aragua?, ¿Cuál es el Proceso de Control Interno aplicado al Capital de Trabajo en las empresas sector Metalmeccánico del Edo. Aragua?, ¿Cuáles serían las estrategias financieras que podrían incluirse en las empresas sector Metalmeccánico del Edo. Aragua?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General:

- ✓ Proponer Estrategias Financieras para el control del Capital de Trabajo de las empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.

Objetivos Específicos:

- ✓ Diagnosticar la Situación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.
- ✓ Describir el Proceso de Planificación del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.

- ✓ Evaluar el Proceso de Control Interno aplicado al Capital de Trabajo del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.
- ✓ Diseñar Estrategias Financieras para el Control del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.

Justificación de la Investigación

El sector industrial del país, compuesto casi en su totalidad por empresas productora de bienes y prestadoras de servicios, como es el caso del Sector Metalmecánico, está planteado para contribuir al crecimiento económico y social de la nación debido a su efecto multiplicador y generador de oportunidades para explotar eficientemente los recursos con que se cuenta. Uno de los principales procesos administrativos financieros que se debe tener en cuenta para el eficiente aprovechamiento de los recursos en las empresas es el Capital de trabajo, el cual representa un componente importantísimo del efectivo de la empresa y cuyo manejo forma parte de las decisiones operativas que se toman en el corto plazo.

De igual forma, la toma de decisiones financieras a corto plazo debe realizarse sobre bases adecuadas a la realidad, para lo cual se requiere el uso de las técnicas y métodos conocidos que permitan la valoración objetiva y con criterio económico de las diferentes alternativas, lo que repercutirá en el logro de una mayor eficiencia en el uso de los recursos financieros. En este contexto, el manejo del capital de trabajo y el estudio de estrategias financieras que permitan su optimización, tomando como unidad de análisis la empresa Lincoln de Venezuela y en el marco de la actual coyuntura económica, social e incluso política del país, reviste especial importancia.

Por otra parte, la realización del presente trabajo investigativo traerá aportes significativos desde el punto de vista laboral, académico e institucional. En el aspecto laboral, este estudio contendrá elementos teóricos fundamentales sobre el capital de trabajo y las variables que lo afectan en el marco de la crisis económica venezolana actual, así como las estrategias de financieras que pueden ser implementadas para optimizar el control mencionado elemento. Esta información se orientara al sector metalmecánico venezolano y particularmente a la Empresa Lincoln de Venezuela como única productora de electrodos y consumibles para soldar en el país, planteando estrategias financieras de control de su capital de trabajo adaptadas a la situación particular de la organización y puestas a disposición de la organización a fin de que sean utilizadas por la gerencia y aplicadas de forma práctica, buscando mejorar el manejo financiero de la misma.

Lo anterior beneficiará a la empresa Lincoln Soldaduras de Venezuela en tanto que contará con una herramienta de trabajo que los orientará en función de optimizar sus procesos y mejorar su rentabilidad. En segundo lugar, se verán beneficiadas las empresas metalmecánicas de otros ramos en todo el país, en cuanto podrán usar como modelo las estrategias a proponerse en el presente estudio, adaptándolas a condiciones sus particulares. Por otra parte, el trabajo a realizar representa una innovación, puesto que persigue la realización de estrategias financieras que permitirá a las empresas tomar decisiones en el área administrativa, contable y financiera, en el corto, mediano y largo plazo.

En el aspecto laboral, la investigación a realizar al ser desarrollada en función del método científico y utilizando información actualizada y adaptada a las condiciones nacionales podrá ser utilizada como antecedente en

futuras investigaciones sobre el tema. Por otra parte, al estar disponible para consulta por parte de estudiantes, profesores y todo el personal de la Universidad de Carabobo, se convierte en un referente de interés para todos aquellos que requieran información sobre el tema. En el aspecto institucional, este estudio viene a fortalecer las líneas de investigación establecidas en la Universidad de Carabobo.

Adicionalmente, este trabajo permitirá a la investigadora ahondar en el conocimiento acerca de gestión financiera y estrategias específicas, para de esta forma ampliar el conocimiento en cuanto a técnicas y herramientas metodológicas relacionados con el tema. Por su parte el aporte de la investigación se sustenta en la necesidad del uso y control eficiente de los recursos para el desarrollo de las operaciones corrientes de las entidades económicas con el fin de desarrollar su actividad sin interrupciones y con calidad, satisfaciendo la razón social por la que fue creada.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

El marco teórico o referencial permite al investigador construir el sustento teórico, a través de aspectos conceptuales y de variables que son definidas para brindar una mayor comprensión de la investigación, al respecto Méndez (2008), expresa lo siguiente: “el investigador define y delimita según su criterio y de acuerdo con su marco teórico, algunos conceptos involucrados en las variables de la investigación” (p.109). En este sentido, el autor describe al marco teórico o referencial como la herramienta que sirve para profundizar los aspectos relativos a las variables sujetas a estudio.

No obstante, el marco teórico no sólo se refiere al marco conceptual, sino también a investigar y presentar algunos trabajos que brinden alguna contribución al estudio actual. En este sentido, Méndez (2008), señala que el marco teórico o de referencia “es la descripción de los elementos teóricos planteados por uno o diferentes autores y que permiten al investigador fundamentar su proceso de conocimiento” (p.109). El autor se refiere a la parte del marco teórico que se denomina antecedentes de la investigación. De esta manera, la presente investigación incluye dentro de este capítulo aspectos como Antecedentes de la Investigación y Bases Teóricas.

Antecedentes de la Investigación

Durante el proceso investigativo es necesario que el investigador se aproxime a las diferentes fuentes bibliográficas y electrónicas que permitan verificar si el tema ha sido abordado, además de precisar los diversos enfoques que se le han dado. Es por ello que los diversos trabajos realizados previamente reciben el nombre de Antecedentes, al respecto, Arias (2012), aporta que los antecedentes son “los estudios previos y tesis de grado relacionadas con el problema planteado, es decir, investigaciones realizadas anteriormente y que guardan alguna vinculación con el problema en estudio”.

En este sentido, los antecedentes sirven de guía para delimitar el objeto de estudio y comprobar las relaciones directas e indirectas con este. A continuación se presentan los resultados de la consulta documental, en la cual se revisaron trabajos relacionados con planes de negocios, proyectos de inversión, entre otros, que proporcionaron un aporte valioso a esta investigación:

Barbosa (2012), realizó un trabajo de grado titulado: **“Propuesta de estrategias para el manejo del capital de trabajo que contribuyan a optimizar el desempeño financiero en la empresa Radicall PC 4301, C.A. ubicada en Puerto Cabello-estado Carabobo”** presentado para optar al título de Magister en Finanzas en la Universidad de Carabobo. El propósito de la investigación se sustentó en el objetivo Proponer estrategias para el manejo del capital de trabajo que contribuyan a optimizar el desempeño financiero en la empresa Radicall PC 4301, C.A. ubicada en Puerto Cabello Estado Carabobo. La autora llegó a la conclusión de que La

falta de liquidez y el constante financiamiento que se realiza para poder cubrir sus pasivos, condujo a un desmejoramiento económico de las empresa objeto de estudio, por lo se surgió la necesidad de optimizar el capital de trabajo conllevando a la creación de nuevas políticas de cobranza, el abordaje de las líneas de crédito bajo el estudio financiero de los clientes y aspectos administrativos que conlleven a consolidar un adecuado manejo del Capital de trabajo.

El trabajo antes expuesto tiene relación con la presente investigación ya que propone herramientas financieras que ayudan a determinar la situación financiera que presenta la empresa, estas herramientas podrán permitir diagnosticar la situación financiera facilitándole la toma de decisiones a los analistas, de tal manera de encausar la empresa hacia el camino correcto en cuanto a la Planificación Financiera se refiere. Dicho estudio ayuda a la autora de esta investigación a fortalecer el estudio de las herramientas financieras para el eficiente manejo de las empresas, con el único objetivo de lograr el buen desenvolvimiento de las mismas.

Por su parte González (2012) en su estudio presentado en la Universidad de Carabobo, optando al título de Magíster en Administración de empresas mención Finanzas, titulado **“Estrategias Financieras para la Optimización de la Gestión de Cuentas por Cobrar en las Empresas Importadoras de Mármol y Granito, ubicadas en Maracay- Estado Aragua”**. Bajo la modalidad de un proyecto factible, con base en investigación de campo y de tipo descriptivo, se realizó con la finalidad proveer a las empresas, herramientas financieras que fortalezcan las áreas claves relacionadas con las cuentas por cobrar, en función de obtener una mayor liquidez, aumento de la cartera y eficiencia en las ventas a crédito; a

través de estrategias que permitan que las mismas puedan solidificarse en el mercado del mármol y granito.

La investigación anterior al igual que esta se fundamentan en la importancia que representan las Estrategias Financiera como base para el funcionamiento eficiente de cualquier empresa sin importar el tamaño de la misma pero además ambas investigaciones guardan una relación muy cercana ya que describen detalladamente las posibilidades de herramientas financieras que existen en el mundo de los negocios hoy día y que pueden ser utilizadas por las empresas para garantizar el sano movimiento de su efectivo o lo que es lo mismo que dichas herramientas constituyan por si solas la estructura del Plan Estratégico Financiero.

Con respecto al financiamiento en moneda extranjera Rassy (2011) realizó una investigación titulada: **“Impacto de la Política Cambiaria en el Financiamiento de las Importaciones de la Industria Automotriz Venezolana”** Trabajo de grado para optar al título de Magister en Gerencia Mención Finanzas en la Universidad de Carabobo, el objetivo general de la investigación consistió en Analizar el impacto de la política cambiaria en el financiamiento de las importaciones del sector automotriz en Venezuela durante el período 2008-2009.

Las conclusiones a las cuales llegó Rassy una vez realizada la investigación fueron que efectivamente la política cambiaria de tipo fijo, administrada por CADIVI es una de las variables que ha generado un descenso en su nivel de productividad, brindando de esta manera un clima de desincentivos a la inversión y a la productividad de las empresas. Razón por la cual se recomendó realizar un plan estratégico basado en un

diagnóstico participativo que involucre a todos los afectados en la cadena de producción, ensambladoras, carroceros, autopartes y componentes, así como también las empresas importadoras, permitiendo definir de esta manera metas claras y precisas para el crecimiento y fortalecimiento del sector.

La relación que existe entre las investigaciones se basa en que ambas estudian el impacto de la política cambiaria implementada en Venezuela sobre el financiamiento de las empresas; por lo que la primera representa un aporte para la segunda ya que presenta una forma gestión financiera para el manejo del flujo de caja que puede ser tomado como referencia para cumplir con el objetivo general de esta investigación puesto que el fin último de la misma es optimizar el Capital de Trabajo de las Empresas Metalmeccánicas.

López (2011), en su trabajo presentado como requisito para optar al título de Magíster en Gerencia Mención Finanzas, en la Universidad de Carabobo, titulado: **“Propuesta de Lineamientos para la Optimización del Capital de Trabajo en el Sector Fabricante de Bebidas Alcohólicas de la Zona Industrial Carabobo del Estado Carabobo Caso De Estudio (Industrias el Carmen, C.A) Año 2011”**. El principal objetivo era diseñar lineamientos administrativos de optimización del capital de trabajo que permita mejorar los niveles de liquidez en el sector fabricante de bebidas alcohólicas, específicamente en Industrias El Carmen, C.A. el mismo vino dado al planteamiento de las empresas de reducir su ciclo de conversión de efectivo tanto como sea posible, sin perjudicar las operaciones. Para la consecución de dicho planteamiento se formuló una propuesta para mejorar las políticas y normas de cobranza, y se propone también elaborar estado de

origen y aplicación de fondos de manera trimestral para manejar con mayor control los niveles de liquidez.

En el estudio mencionado como en el presente se plantea la importancia que representa para las empresas tener un adecuado control sobre el área financiera, puesto que la ausencia de dichos controles independientemente del ramo de la empresa genera problemas con el flujo de efectivo, que pueden ir desde demoras en la cobertura de las cuentas por pagar, imposibilidad para la inversión a corto y mediano plazo y puede llegar hasta ocasionar la quiebra en el largo plazo; por lo que la propuesta de un Plan Estratégico Financiero se plantea como una solución viable para el sano funcionamiento de las empresas.

Finalmente Guilarte (2010), en su trabajo de investigación presentado en la Universidad de Carabobo, optando al título de Magíster en Administración de Empresas mención Finanzas, titulado **“Propuesta de Estrategias Financieras para el manejo eficaz del Capital de Trabajo orientado a la Expansion y Crecimiento Organizacional de la Industria de Alimentos VENEPAN, ubicada en nirgua, Estado Yaracuy”**. Se muestra la importancia que tiene el manejo del flujo de caja así como la recuperación de manera rápida y satisfactoria de las obligaciones con los clientes, sin dejar de lado la rotación de los inventarios. Por ser esta una empresa de producción requiere ser prudente al momento de cubrir sus pedidos, además, dicha organización posee excedente de efectivo para realizar inversiones, haciéndose así fundamental la proyección de estrategias de expansión y crecimiento gerencial que permitan darle un uso óptimo a los activos y en especial a las partidas de los circulantes relacionados con el manejo y rendimiento del capital de trabajo.

Esta investigación sirve de referencia al presente trabajo ya que en el mismo se hace un estudio de los elementos requeridos que se sugieren para la administración financiera a quienes tengan la iniciativa de constituir empresas o quienes deseen dirigir o gerenciar una organización exitosa desde la perspectiva de la planificación financiera, basado en el análisis y en el manejo de las herramientas financieras.

Bases Teóricas de la Investigación

Al iniciar cualquier estudio, el investigador debe crear un soporte teórico que le permita analizar y comprender cada uno de los aspectos relacionados con el tema planteado. Estos conceptos, enfoques y teorías son adaptados a los requerimientos del estudio, con el objeto de que proporcione alguna contribución al mismo. Este conjunto de teorías se conoce como bases teóricas y son definidas por Arias (2012), como “un conjunto de conceptos y proposiciones que constituyen un punto de vista o enfoque determinado, dirigido a explicar el fenómeno o problema planteado” (p.39). A continuación se muestran los aspectos teóricos que sustentan la investigación.

Proceso de Administración

De acuerdo con Chiavenato (2006), la palabra administración proviene del “latín *ad* ‘hacia’, ‘dirección’, ‘tendencia’, y *minister* ‘subordinación’, ‘obediencia’, ‘al servicio de’; y significa ‘aquel que realiza una función bajo el mando de otro’(p. 10); es decir, “aquel que presta un servicio a otro’, ‘estar al servicio de otro’ —de la sociedad, haciéndola más productiva (eficiencia), para el cumplimiento de sus objetivos (eficacia)” (p. 10).

Parafraseando al autor mencionado puede afirmarse que la *administración* puede ser definida como una ciencia social compuesta de principios, técnicas y prácticas y cuya aplicación a conjuntos humanos permite establecer sistemas racionales de esfuerzo cooperativo, a través de los cuales se puede alcanzar propósitos comunes que individualmente no es factible lograr. Las bases de la administración fueron estudiadas por Henri Fayol en 1916. Estos principios generales de la administración sugeridos por Fayol aún son considerados útiles para la práctica contemporánea de la administración, resumiéndolos Reyes (2004) en el orden que los expuso su autor, de la forma que sigue:

1. División de trabajo: la distribución de tareas debe realizarse entre grupos e individuos, para garantizar el esfuerzo y la atención sean enfocados en partes especiales de la actividad; Fayol propuso la especialización del trabajo como la mejor manera de aprovechar los recursos humanos de la organización.
2. Autoridad y responsabilidad: la autoridad para Fayol, se define como “el derecho de dar órdenes y el poder para conseguir su fiel obediencia”; la responsabilidad entraña ser confiable, lo cual, por naturaleza está asociado con la autoridad.
3. Disciplina: este precepto implica la necesidad de que los trabajadores realicen un esfuerzo común, en forma ordenada; sin embargo se deben aplicar sanciones, con un buen criterio, para alentar el esfuerzo común.
4. Unidad de mando: los trabajadores de las organizaciones deben recibir órdenes de un solo “administrador”, para así evitar conflictos y malos entendidos.

5. Unidad de dirección: de acuerdo con esta regla, toda la organización se debe mover en dirección de un objetivo común: en una dirección única.
6. Subordinación del interés individual al interés general: este principio sostiene que los intereses de una persona (o grupo) no deben prevalecer sobre las metas de la organización en su conjunto.
7. Remuneración del personal: el pago debe ser justo –no explotador-y recompensar el buen desempeño, se debe recurrir a diversas formas de pagos por ejemplo: por tiempo trabajo razón de la producción etc. También es necesario otorgar recompensas no financieras.
8. Centralización: según la definición de Fayol, la centralización significa “reducir la importancia del papel del subordinado mientras que la descentralización implica aumentarla; los grados de centralización/descentralización adoptados dependen de cada organización en la que el “administrador” trabaje.
9. Cadena escalar: esta característica definida por Fayol como línea de autoridad, quería decir que cierta cantidad de autoridad debe corresponder a cada posición jerárquica, pero también que los estratos más bajos de administradores siempre deben mantener informados a los niveles superiores de sus actividades laborales.
10. Orden: para aumentar la eficiencia y la coordinación todos los materiales y personas relacionadas con un tipo específico de trabajo deben ser designados en la misma ubicación general dentro de la empresa; un lugar para que cada quien esté en su lugar.
11. Equidad: este principio que Fayol diferenciaba de la justicia, constituía la ejecución de las convenciones establecidas; sin embargo las convenciones no pueden prever todo, por lo cual deben ser

interpretadas y sus insuficiencias complementadas; todos los empleados deben ser tratados de la forma más “igualitaria” posible.

12. Estabilidad del personal en sus cargos: la retención de los trabajadores más productivos debe ser prioritaria para la administración; la contratación de nuevos empleados normalmente lleva asociados los costos del reclutamiento y la selección, así como los defectos propios del proceso.
13. Iniciativa: los administradores deben estimular la iniciativa del trabajador, la cual se define como “una actividad nueva o adicional emprendida por voluntad propia”.
14. Espíritu de Equipo: de acuerdo con este precepto, los administradores deben propiciar la armonía y la buena voluntad general de los empleados, pues ambos son poderosas fuerzas de la organización.

Ahora bien, con respecto al proceso administrativo, Reyes (2006), establece que el mismo representa “el conjunto de fases o etapas sucesivas a través de las cuales se efectúa la administración, mismas que se interrelacionan y forman un proceso integral” (p. 1). De acuerdo con el autor mencionado, cuando se administra cualquier empresa, deben tomarse en cuenta una estructural, en la que a partir de uno o más fines se determina la mejor forma de obtenerlos, y una fase operativa, en la que se ejecutan todas las actividades necesarias para lograr lo establecido durante el periodo de estructuración. A estas dos fases se les denomina mecánica y dinámica de la administración, respectivamente. Para Reyes (2006) “la mecánica administrativa es la parte teórica de la administración en la que se establece lo que debe hacerse, y la dinámica se refiere a cómo manejar el organismo social” (p. 1).

Indica por su parte Hurtado (2008) que el proceso administrativo es la “herramienta que se aplica en las organizaciones para el logro de sus objetivos y satisfacer sus necesidades lucrativas y sociales” (p. 47). Si los administradores o gerentes de una organización realizan debidamente su trabajo a través de una eficiente y eficaz gestión, es mucho más probable que la organización alcance sus metas; por lo tanto, se puede decir que el desempeño de los gerentes o administradores se puede medir de acuerdo con el grado en que éstos cumplan con el proceso administrativo. En este orden de ideas, David (2003) plantea que:

La administración estratégica como el arte y la ciencia de formular, implementar y evaluar las decisiones ínter funcionales que permiten a la organización alcanzar sus objetivos. Esta definición implica que la administración estratégica pretende integrar la administración, la mercadotecnia, las finanzas y la contabilidad, la producción y las operaciones, la investigación y el desarrollo y los sistemas computarizados de información para obtener el éxito de la organización (p.165.).

Coincide Moratto (2007), quien por su parte indica que el proceso administrativo está compuesto de una serie de *fases o etapas* entre las cuales se cuentan la planificación, la organización, la ejecución y el control. A continuación y dado lo extenso del tema se resumen los elementos principales discutidos por Moratto (2007). De acuerdo con el autor mencionado *la planificación* consiste en un “proceso racional para alcanzar los objetivos del modo más eficiente siguiendo determinados cursos de acción” (p. 1). Robbins y De Cenzo (2009) afirman que planificar:

Abarca la definición de las metas de la organización, el establecimiento de una estrategia general para alcanzar esas metas y el desarrollo de una jerarquía minuciosa de los planes para integrar y coordinar las actividades. Establecer metas sirve para no perder de vista el trabajo que se hará y para que

los miembros de la organización fijen su atención en las cosas más importantes (p. 6).

De acuerdo con Moratto (2007), la *organización* por su parte “se emplea para distribuir las responsabilidades entre los miembros del equipo de trabajo, para establecer y reconocer las relaciones y vínculos necesarios” (p. 1), Robbins (2005) explica que organizar es “disponer el trabajo para conseguir las metas de la organización e incluye determinar qué tareas hay que hacer, quién las hace, cómo se agrupan, quién rinde cuentas a quién y dónde se toman las decisiones” (p. 9). Continúa Moratto (2007) indicando que la *ejecución* representa una actividad cumplida “por los miembros del equipo para que lleven a cabo las tareas establecidas con proactividad” (p. 1), mientras que el *Control*, es el mecanismo a través del cual se evalúan las “las actividades para que se ajusten lo más correctamente posible a lo planificado” (p. 1).

De lo descrito en los párrafos precedentes se desprende la importancia de la administración como proceso de organización y control no solo de los aspectos financieros y contables de una organización comercial, sino también de elementos de manejo de responsabilidades y flujo de información veraz y verificable dentro de cada uno de las áreas empresariales, logrando así maximizar la eficiencia del trabajo realizado, minimizar el error y aumentar la rentabilidad.

Administración Financiera

El eje temático sobre el ámbito financiero requiere el establecimiento de un conjunto de principios y teorías de aplicación universal, las cuales se orientan hacia la fundamentación de los aspectos a ser abordados en el estudio,

de allí que sea necesario considerar los puntos de vistas y posiciones teóricas más actualizadas sobre el tema. Al respecto, se plantea el hecho que una organización puede visualizarse, en un momento determinado en el tiempo, como una agregación de fondos, recursos que provienen de muy diversas fuentes: inversionistas que compran acciones, acreedores que le otorgan crédito y utilidades acumuladas en ejercicios fiscales anteriores. Ahora bien, de acuerdo con Serrano y Villarreal (2003) “El concepto de Gerencia Financiera o Administración Financiera implica que los flujos descritos se manejen de acuerdo con algún plan pre-establecido” (p. 23).

Es decir, que la Administración Financiera estudia precisamente, todo lo relacionado con el manejo de los flujos de fondos en las organizaciones. De allí que se tome en cuenta que su objetivo, sea conocer el origen y evolución de las finanzas, enfocar los conceptos y técnicas básicos de manera clara. Aunque los conceptos de la Administración Financiera no han cambiado drásticamente, la aplicación de estos se ha visto significativamente influenciada por un ambiente mundialmente competitivo y por cambios significativos en los mercados financieros generando fusiones, creando el mercado de control corporativo donde se han hecho adquisiciones estratégicas que han fortalecido a organizaciones a nivel mundial.

Es importante resaltar que en este trabajo también se enfatiza ampliamente en el uso de la Administración Financiera para alcanzar los objetivos generales de las organizaciones, dado que así se puede mejorar el conocimiento hacia como utilizar la información financiera para manejar de forma adecuada los recursos financieros.

Cabe destacar que el desarrollo de las funciones de la administración financiera abarca aspectos puntuales, los cuales permiten conocer cómo se manejan los fondos pueden influenciar con el logro de los objetivos en una organización. En opinión de Winzler (2006), “Los rasgos de estudio más importantes están relacionados con los temas siguientes: Administración del capital de trabajo, Administración del efectivo y valores negociables, Administración de cuentas a cobrar e inventarios, Financiamientos a corto, mediano y largo plazo y Análisis de razones financieras” (p. 56).

Estrategia

Parafraseando a Weller (2011), la *estrategia* es un plan que especifica una serie de pasos o de conceptos nucleares que tienen como fin la consecución de un determinado objetivo. El concepto deriva de la disciplina militar, en particular la aplicada en momentos de contiendas; así, en este contexto, la estrategia dará cuenta de una serie de procedimientos que tendrán como finalidad derrotar a un enemigo. Por extensión, el término puede emplearse en distintos ámbitos como sinónimo de un proceso basado en una serie de premisas que buscan obtener un resultado específico, por lo general beneficioso. Sin embargo, la estrategia, en cualquier sentido, es una puesta en práctica de la inteligencia y el raciocinio.

Para Lardent (2001) la importancia de la estrategia empresarial y la dirección estratégica “radica en su vinculación directa con los resultados empresariales” (p. 18). De acuerdo con el autor, este concepto de estrategia se destaca a nivel de negocios debido a que la empresa necesita una dirección de expansión y ámbito bien definidos, que los objetivos no solo satisfacen la necesidad y que se requieren reglas de decisión adicionales si la empresa quiere tener un crecimiento ordenado y rentable.

Hasta que empezó a tener interés esta idea de estrategia, las empresas anteriormente utilizaban otro método que dejó de ser una alternativa con el tiempo ya que las pocas ventajas que tenían como no perder ninguna oportunidad y de comprometer los recursos de la empresa hasta el último momento se enfrentaban a los inconvenientes de una búsqueda insuficiente de oportunidades, al acrecentamiento de riesgo de tomar malas decisiones y a la carencia de control sobre el patrón general a seguir para la asignación de recursos.

Para Coloma (2009) la estrategia no es más que “una decisión sobre las metas, objetivos y acciones de la organización para prosperar en su entorno” (p. 3). La toma de estas se produce tras un análisis del entorno de la organización, sus mercados y sus competidores y debe ajustar los medios a los objetivos. Las acciones que prepara no consisten solamente en las tareas necesarias para conseguir de forma inmediata un determinado objetivo, sino que “consisten en programas mediante los que se crean capacidades para mejorar la consecución de esos objetivos en el futuro y requiere seleccionar mercados atractivos a fin de conseguir una posición competitiva favorable en los mismos” (p. 3).

De acuerdo con Coloma (2009), lo anterior conlleva la decisión sobre la selección de los clientes a los que se va a servir, la selección de la proposición de valor que se les proporcionará y de las capacidades que permitirán crear valor tanto a los clientes como a los accionistas. La estrategia implica entonces elecciones, donde se toman unos caminos y se descartan otros, permitiendo apreciar que las decisiones de segmentación, posicionamiento y diferenciación son vitales en la estrategia, como también

lo es decidir y cultivar meticulosamente las capacidades necesarias para desarrollarla.

Indica Coloma (2009), que el propósito de la estrategia “es mejorar la posición respecto a los competidores que pasa por construir y utilizar una ventaja competitiva que les permita satisfacer mejor a los clientes y retribuir mejor a sus accionistas” (p. 4). Las estrategias se conciben pensando en desplegarlas durante un periodo determinado, el horizonte de planificación. Este horizonte ha de ser acorde con las características del sector. En sectores estables, con unas barreras de entrada elevadas, que requieren unas inversiones a largo plazo, los horizontes serán relativamente largos dado que las inversiones crearán compromisos muy duraderos. En cambio, en sectores con una tecnología cambiante e inversiones que rápidamente se convierten en obsoletas, el horizonte será muy corto.

Puede inferirse entonces que normalmente la estrategia se desarrolla mediante un proceso formal cuyos resultados se plasman en un plan estratégico. Este sirve para comunicar dicha estrategia a otros niveles, ya sea a los estamentos superiores para su evaluación y aprobación o a los inferiores para su implementación.

Planificación Estratégica

Serna (2000) establece que “la *planificación estratégica* es un proceso mediante el cual toman las decisiones en una organización, obtener, procesar y analizar información pertinente interna y externa, con el fin de evaluar la situación presente de la empresa; así como su nivel de competitividad” (p. 21). La planeación estratégica es planeación a largo

plazo que involucra la organización como un todo y busca ubicar la organización en una posición exitosa en el medio ambiente externo en el que le toca desempeñarse. En la planeación estratégica se formulan estrategias para obtener los objetivos que se han determinado y lograr así la misión de la organización.

Parafraseando a Ander Egg (1991) puede afirmarse que la planificación estratégica tiene dos connotaciones relativamente diferentes. En principio realizar un *mapa* de las probables decisiones futuras de una organización (empresa privada, ONG o Institución pública) o diseñar una ruta de acción personal para el futuro. En ambos casos enfrenta la incertidumbre de qué pasará en el futuro y cómo actuar de manera conveniente para cumplir los propósitos organizacionales fundamentales. En general se trata de la interacción entre entorno y el interno de los entes y la habilidad de estos para actuar de manera proactiva configurando estrategias que permitan aprovechar las fortalezas internas y las oportunidades externas.

Para Vergel (2013), la planificación estratégica es un proceso que se sigue para “determinar las “metas de una organización y las estrategias que permitirán alcanzarlas; tiene un enfoque objetivo y sistemático que facilita la toma de decisiones, además de permitir fijar límites dentro de los cuales tiene lugar el control y evaluación de gestión” (p. 2), de allí la importancia que tiene dentro de cualquier organización. Puede entonces afirmarse que la planificación estratégica permite analizar la situación actual y la que se espera para el futuro, así como determinar la dirección de la empresa y desarrollar medios para lograr la misión.

De acuerdo con Vergel (2013), “se maneja bajo un enfoque sistemático para identificar y analizar factores externos a la organización y confrontarlos con las capacidades de la empresa, además de orientarla hacia oportunidades económicas atractivas tanto para ella como para la sociedad” (p. 3), ofreciendo un potencial atrayente de crecimiento y rentabilidad, de allí “la necesidad de que las organizaciones precisen su misión, definan sus objetivos, elaboren sus estrategias de desarrollo y estén alertas y activos en mantener una estructura racional en su cartera de productos/mercados”(p. 3).

A juicio del autor mencionado, lo interesante del enfoque de la planificación estratégica es que incorpora factores externos influyentes como lo son los clientes, proveedores, aliados estratégicos, conciencia de las personas vinculadas a la visión de la organización, o que exige que el personal que labora en las organizaciones que buscan el éxito, mantengan en todo momento la capacidad de gerenciar trascendentalmente, manejen procesos de reingeniería, piensen estratégicamente para transformar la organización y tomen ventaja positiva de los cambios, es decir, estén en condiciones para visualizar el futuro.

Por su parte, Reacha (2012) establece que la planificación estratégica posee una serie de características específicas entre las que se cuentan:

- a. Identifica planificación, con dirección y gobierno. Esto es, permite a quien tiene la capacidad decisoria dar una dirección a los acontecimientos en función de los propósitos y objetivos perseguidos.
- b. Casi siempre se hace en situaciones de poder compartido, lo cual implica que al planificar hay que tomar en cuenta la presencia de

- posibles resistencias al plan, así como también posibles alianzas y apoyos, producto de la confrontación de propósitos, interés y valores.
- c. La calidad técnica en el diseño de un plan no garantiza su éxito, este se resuelve en la lucha política y supone algún tipo de conflicto.
 - d. La planificación estratégica comprende un momento explicativo (fue, es y tiende a ser), un momento normativo (debe ser), un momento estratégico (puede ser) y un momento táctico (hacer).
 - e. Representa el cálculo de los recursos y factores que restringen su capacidad de acción lo que permite orientarla y dirigirla.
 - f. Plantea una nueva forma de diagnosticar la realidad que surge de la necesidad de pensar la realidad no sólo a partir de la auto-referencia, sino además desde la visión de los otros.
 - g. Se rige por la lógica del hombre de acción que observa la realidad constituida por problemas y oportunidades y permite el diseño de planes alternativos y de contingencia para prepararse ante las sorpresas.
 - h. Opera en cuatro instancias articuladas y formalizadas: *coyuntura*, la cual representa el intento de sistematizar la toma de decisiones que se lleva a cabo en el “día a día” y tiene como referencias direccionales los planes de más largo plazo. *Anual* operativa que constituye el plan de acción anual y da racionalidad a las decisiones en la coyuntura respondiendo a las orientaciones provenientes del mediano plazo. *A mediano plazo*: es la guía direccional de la planificación en la coyuntura y la *planificación a largo plazo* que representa la anticipación del futuro que se desea construir y el marco direccional de la planificación.

De acuerdo con lo descrito puede afirmarse que la planificación estratégica es una forma moderna de analizar, evaluar, preparar el futuro de la organización y tratar de ubicar exitosamente la organización en un período de 3 a 5 años o más en el futuro, tomando la organización como un todo. De este modo, la planeación estratégica considera la organización como un sistema y evita la suboptimización de las partes del sistema a costa del todo. En la planeación estratégica se formula un plan estratégico a 3 ó 5 años, y se vuelve a formularlo cuantas veces sea necesario.

Nadie duda de la importancia de trazar y poner en práctica estrategias para la conducción de cualquier tipo de organizaciones. Los académicos, consultores y gurúes de la gerencia recomiendan, la adopción de un pensamiento estratégico y diversas modalidades de formularlos y aplicarlos. Sin embargo no basta con declarar que se tiene una estrategia y que las actividades de la organización están alineadas con ella.

Es necesario constatar que, efectivamente, se utilizan herramientas de manera sistemática. Las empresas elaboran planes corporativos, de negocios y funcionales y coinciden en que el ámbito para el cual planifican es el corporativo, seguido por el de negocios y en última instancia el funcional. Los gerentes siguen guías para sus decisiones cotidianas como por ejemplo; metas y resultados, presupuestos mensuales e incluso misión y visión de la empresa.

Planificación Financiera y Plan Financiero

Para Ross, Westerfield y Jaffe (2009):

La *planificación financiera* establece las normas del cambio de la empresa. Estas normas deben incluir (1) una

identificación de los objetivos de la empresa, (2) un análisis de las diferencias entre estos objetivos y la condición financiera actual de la empresa, y (3) un informe de las acciones necesarias para que la empresa logre sus objetivos financieros. La planificación financiera formula el método mediante el cual se deben lograr los objetivos financieros (p. 794).

Por su parte, parafraseando a Alves (2011), puede afirmarse que la planificación financiera es la herramienta que ayuda a administrar eficientemente los recursos económicos y, por ende, a alcanzar las metas financieras, representando “el enfoque sistemático para identificar el crecimiento financiero que desea lograr y también los activos que se requieren para obtener la misma” (p. 1). Este método tiene en cuenta los pasivos y las circunstancias imprevistas que pueden obstaculizar el progreso y lo prepara para ello con suficiente antelación. Indica el autor mencionado sin embargo que la piedra angular de una administración financiera efectiva es el desarrollo de un *plan financiero*, el cual “describe las estrategias de una compañía para alcanzar alguna posición financiera futura” (p.1).

Con respecto a la planificación financiera opina Hernández (2009) que esta herramienta “se ha hecho indispensable para mejorar las perspectivas de vida en materia económica, surgiendo los portafolios de inversiones, que permiten ubicar a los inversionistas en distintos escenarios de acuerdo a la posición respecto al riesgo y rendimientos esperados” (p. 1), por las inversiones realizadas. Opina el autor que actualmente:

Tomar decisiones financieras tales como la compra de acciones o de bonos en cualquiera de sus tipos, apertura de cuentas bancarias, financiamientos, seguros, o en general

cualquier otro instrumento que brinde el mercado financiero no puede ser precipitada. Invertir es una meta constante, y considerar que algo es una buena inversión dependerá muchas veces del punto de vista del inversionista, de su aversión al riesgo y del tiempo en el cual mantendrá su excedente en instrumentos en este mercado, así como también del entorno que lo rodea (p. 3).

Puede afirmarse que en el entorno de hoy día, se presentan oportunidades de inversión, tanto en operaciones pasivas como activas, que no son aprovechadas por desconocer de algunos temas financieros y por no tener ningún tipo de planificación financiera que permita tomar decisiones adecuadas, que ayuden a tener un mejor nivel de vida, tanto en lo económico como en lo personal. Es por ello que nace la necesidad de estudiar la planificación financiera y la incidencia que la misma tiene en el proceso de toma de decisiones del inversionista.

Por consiguiente, se puede resumir que la planificación financiera, se encuentra enmarcada dentro de la planificación estratégica global de la organización, bajando a su mínima expresión operacional por unidad de negocio, valorando y cuantificando en términos monetarios los planes estratégicos, de gestión y operativos de la empresa. La idea es determinar dónde ha estado la empresa, dónde se halla ahora y hacia dónde va (no sólo el curso más probable de los eventos, sino las desviaciones de los resultados más probables). Si las cosas resultan desfavorables, la compañía debe tener un plan de apoyo, de modo que no se encuentre desprotegida sin alternativas financieras.

Por su parte Gitman (2003), manifiesta que:

Un *plan financiero* es lo que le sirve de guía a la firma para alcanzar sus metas de negocios al tiempo que contribuye a optimizar su valor. El plan financiero le permite a la firma

calcular el monto y el momento de sus necesidades de inversión y financiamiento. Para preparar un plan financiero, el director financiero debe considerar inicialmente los productos existentes y propuestos, los recursos disponibles para producirlos y el financiamiento necesario para apoyar la producción y ventas (p.750).

Sobre el particular, Vega (2013) establece que un plan financiero “permite a emprendedores y empresarios tener una versión cuantificada de su idea negocio, trazar objetivos, encontrar la manera más adecuada de llevar lo planeado a la realidad y generar credibilidad ante los inversionistas” (p. 2). En resumen, puede decirse que es el mapa que contiene la dirección a seguir para alcanzar las metas en el plano económico. Indica el autor que una vez “se elabore el presupuesto, se establezcan las metas financieras y se defina una estrategia, es importante mantener la ruta, revisar periódicamente el plan y realizar las correcciones necesarias en las metas o la situación financiera” (p. 2) para el mejoramiento continuo de los procesos.

De acuerdo con lo expresado por los autores mencionados, el elaborar el plan financiero, un gerente financiero debe hacer varias preguntas: ¿Qué cantidad de fondos necesita la compañía para cubrir sus necesidades inmediatas?, ¿Cuándo necesitará más fondos?, ¿En dónde puede conseguir los fondos para cubrir sus necesidades a corto y a largo plazo? Para contestar estas preguntas, un gerente financiero debe desarrollar un panorama claro del porqué una empresa necesita fondos.

Los gerentes también deben evaluar los costos relativos y los beneficios de fuentes de fondos potenciales. Para el logro de los objetivos y metas financieras, las unidades empresariales deben formular, ejecutar y evaluar un plan financiero, el cual debe estar en concordancia con las

decisiones de financiamiento, inversión y reparto de dividendos. En este orden de ideas, se tiene que la planificación financiera y el control financiero son inseparables. Si se planifica y no se controla, no se sabe a ciencia cierta si los planes formulados y ejecutados se cumplieron tal y como fueron planeados. Si se controla y no se ha realizado una planeación previa, no se sabrá que controlar por cuanto se carece de los resultados que se necesitan.

Estrategias Financieras

Para Sánchez (2012) una estrategia financiera representa la parte del proceso de planificación y gestión estratégica de una organización, que se relaciona directamente con “la obtención de los recursos requeridos para financiar las operaciones del negocio y con su asignación en alternativas de inversión que contribuyan al logro de los objetivos esbozados en el plan, tanto en el corto, mediano y largo plazo” (p. 5). Es así como las estrategias financieras empresariales deberán estar en correspondencia con la estrategia maestra que “se haya decidido a partir del proceso de planeación estratégica de la organización. Consecuentemente, cada estrategia deberá llevar el sello distintivo que le permita apoyar el cumplimiento de la estrategia general y con ello la misión y los objetivos estratégicos” (p. 6).

Ahora bien, cualquiera que sea la estrategia general de la empresa, desde el punto de vista funcional, la estrategia financiera deberá abarcar un conjunto de áreas clave que resultan del análisis estratégico que se haya realizado. Como aspectos claves en la función financiera, Van Horne y Wachowicz (2003) señalan los siguientes: análisis de la rentabilidad de las inversiones y del nivel de beneficios, análisis del circulante: liquidez y solvencia, fondo de rotación, análisis del equilibrio económico-financiero, estructura financiera y nivel general de endeudamiento, con análisis de las distintas

fuentes de financiación incluyendo autofinanciación y política de retención y/o reparto de utilidades, costos financieros y análisis del riesgo de los créditos concedidos a clientes.

Estos aspectos claves responden a las estrategias y/o políticas que desde el punto de vista financiero deberán regir el desempeño de la empresa, las que pudieran agruparse, dependiendo del efecto que se persiga con éstas, en a largo plazo y a corto plazo. Para Menguzzato y Renau (1997), las estrategias financieras *para el largo plazo* involucran aspectos sobre la inversión, sobre la estructura financiera y sobre la retención y/o reparto de utilidades. Resumiendo el amplio análisis de los autores, a continuación se definen cada uno de los aspectos mencionados:

a. Sobre la inversión: existen cuatro tipos de estrategias: las ofensivas, las defensivas, de reorientación y de supervivencia, por lo que, para definir la estrategia que deberá seguir la organización acerca de la inversión, resulta indispensable volver a examinar qué plantea la estrategia general del caso en cuestión. Generalmente, si la empresa se propone una estrategia ofensiva o de reorientación, incluso, en ocasiones defensiva, entonces es muy probable que las decisiones sobre la inversión apunten hacia el crecimiento. En este caso, corresponde precisar de qué modo resulta conveniente crecer, existiendo diferentes posibilidades entre las que se destacan los llamados crecimiento interno (necesidad de ampliar el negocio) y externo (eliminar competidores/fusiones). Cuando la estrategia general apunta hacia la supervivencia, en ocasiones pueden evaluarse estrategias financieras de no crecimiento e incluso de desinversión. Para la evaluación de la mejor alternativa resulta necesaria la utilización de instrumentos de evaluación financiera de inversiones como los que tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo, a

saber, el valor actual neto (VAN), la tasa interna de rentabilidad (TIR), el índice de rentabilidad (IR) y el periodo de recuperación descontado (PRD); y los que no consideran el valor del dinero en el tiempo como son, la rentabilidad contable promedio (RCP) y el periodo de recuperación (PR).

b. Sobre la estructura financiera: las estrategias apuntan directamente hacia el mayor o menor riesgo financiero de la empresa, por lo que en la práctica, 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. Ahora bien, para la definición de la estructura financiera, los métodos que se emplean son: Utilidad antes de intereses e impuestos – utilidad por acción, Utilidad antes de intereses e impuestos – rentabilidad financiera, y el método de las rentabilidades con base el flujo de efectivo. A partir de estos métodos puede encontrarse aquella estructura financiera que, partiendo de un resultado en operaciones u económico determinado, puede contribuir a que la empresa alcance el mayor resultado posible en términos de utilidad por acción o rentabilidad financiera.

c. Sobre la retención y/o reparto de utilidades: en la práctica, las empresas definen su estrategia de retención – 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. La estrategia con relación a la retención y/o reparto de utilidades 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.

Por su parte, Bustamante (2011) establece sobre las estrategias financieras para el corto plazo incluyen aquellas:

a. *Sobre el capital de trabajo:* 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. La estrategia agresiva presupone un alto riesgo en aras de alcanzar el mayor rendimiento posible. Por su parte, 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. Esta estrategia garantiza el funcionamiento de la empresa con liquidez, pero lo anterior determina la reducción del rendimiento total como consecuencia de que estos activos generadores de rendimientos más bajos son financiados a mayor costo derivado de la presencia de fuentes de financiamiento permanentes. 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, pero buscando a la vez que la participación de fuentes permanentes que propician lo anterior, no determine la presencia de costos excesivamente altos y con ello se pueda lograr un rendimiento total aceptable, o sea, no tal alto como con la estrategia agresiva, pero no tan bajo como con la conservadora.

b. Sobre el financiamiento corriente: 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 extrabancarias (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. 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: resultantes de los aspectos ya tratados con respecto a la estrategia sobre el capital de trabajo de la empresa. Sin embargo, por su importancia el desempeño, generalmente se les trata de manera específica, enfatizando en 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: reducir el inventario tanto como sea posible, cuidando siempre no sufrir pérdidas en venta por escasez de materias primas y/o productos terminados, acelerar los cobros tanto como sea posible sin emplear técnicas muy restrictivas para no perder ventas futuras, retardar los pagos tanto como sea posible, sin afectar la reputación crediticia de la empresa, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago. Los criterios que se emplean para medir la efectividad de las acciones asociadas a la gestión del efectivo son: la razón rápida o prueba ácida, el ciclo de caja y/o la rotación de caja, el ciclo y/o la rotación de los cobros, el ciclo y/o la rotación de inventarios, así como el ciclo y/o la rotación de los pagos.

Capital de Trabajo

Según Weston (2004):

El término de Capital se origino con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que rotaba por el camino para producir utilidades. El carro y el caballo, por lo tanto eran financiados con "capital de trabajo, pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercancía, estos préstamos se conocían como prestamos de capital de trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrar al banco que el crédito era sólido. Si el pacotillero era capaz de reembolsar el préstamo, entonces los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida (p.605).

Es útil empezar con algunas definiciones y conceptos de capital de trabajo: El capital de trabajo bruto se refiere simplemente a los activos circulantes. El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes. El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario). En esta investigación el término capital de trabajo será la diferencia entre activos y pasivos circulantes. Lawrence Gitman (2003) afirma que:

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. Si la empresa no puede mantener y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable. (p.701).

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que este se mantenga en un nivel aceptable. Los principales activos circulantes son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son las cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

Adicional al Capital de Trabajo, otro aspecto importante para la administración financiera es la adquisición, financiamiento y administración de los activos en la toma de decisiones; en las cuales las decisiones de inversión indican qué cantidad de activos son necesarios para la empresa para mantenerse funcionando; así como, para qué son destinados cada una de estas inversiones en dichos activos. Ahora bien, con respecto a los *componentes del capital de trabajo*, establece Arce (2007) que el mismo puede ser Capital de Trabajo total y Capital de trabajo Neto. De acuerdo con el autor mencionado:

Total de Capital de Trabajo = efectivo + títulos-valores negociables + cuentas por cobrar + inventarios + gastos pagados por anticipado

Afirma Arce (2007) que “los componentes del capital de trabajo generalmente son todos los denominados activos corrientes. Sin embargo, no siempre es así ya que algunas modificaciones del capital de trabajo pueden señalar la exclusión de algunos componentes de los activos corrientes” (p. 1) tales como el saldo de efectivo compensatorio, el que a

veces exigen los bancos como el mínimo que hay que dejar en una cuenta corriente y que no se puede utilizar para hacer pagos, los fondos comprometidos para la expansión y colocados temporalmente en títulos-valores negociables, la porción no corriente del inventario, tales como los productos invendibles, o el inventario en exceso de las necesidades del año en curso, los gastos pagados por anticipado y los ingresos acumulados.

Con respecto al Capital de Trabajo Neto, establece Arce (2007) que es igual al Capital de trabajo - Pasivo corriente, donde:

Pasivos corrientes = Cuentas por pagar + documentos por pagar + crédito bancario de corto plazo+ porción corriente de la deuda a largo plazo+ gastos acumulados e ingresos pagados por anticipado.

Además de las modificaciones en las que interviene el capital de trabajo, también hay que hacer cambios en los pasivos corrientes debido a acuerdos de refinanciamiento de la empresa, lo cual permitiría al analista considerar la deuda de corto plazo del banco como de largo plazo y sacarla de los pasivos corrientes, los pasivos que quedan fuera del balance general, como las garantías, las ventas con derecho a devolución y el sistema de venta de cartera con recurso (avalado por la empresa), que deben añadirse a los pasivos corrientes para determinar estadísticamente la parte resultante en obligaciones probables y la exclusión de los ingresos pagados por anticipado, total o parcialmente, porque no representan un pasivo real, sino potencial, en caso de que los clientes desistan de la compra de un producto.

Con lo anterior coinciden Selva y Espinoza (2008), quienes por su parte afirman que el Capital de Trabajo, “está compuesto por las cuentas

corrientes del activo circulante, uno de los componentes del activo total de una empresa”(p. 15) y contiene “sus activos más líquidos, incluyendo las cuentas más representativas de los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un período de tiempo no mayor de un año”(p. 15). Es decir, son aquellos activos que se esperan convertir en efectivo, vender o consumir, ya sea en el transcurso de un año o durante el ciclo de operación.

De acuerdo con Selpa y Espinoza (2008), las categorías más comunes de activos circulantes son “el disponible, el realizable y las existencias y el avance de las diferentes formas de activo circulante a efectivo” (p. 15), siendo las principales características del activo circulante su “disponibilidad e intención de convertirse en efectivo dentro del ciclo normal de operaciones y su uso para la adquisición de otros activos circulantes, para pagar deudas a corto plazo” (p. 15) y en general, “para cubrir todos los gastos y costos incurridos”(p. 16) en las operaciones normales de la organización durante un período.

Financiamiento

El financiamiento se refiere a la forma mediante la cual una empresa debe satisfacer sus necesidades o requerimientos temporales o permanentes de efectivo a corto, mediano y largo plazo. Según Gitman (2003):

Los requerimientos de financiamiento de una empresa pueden dividirse en una necesidad permanente y una necesidad temporal. La necesidad permanente, compuesta por el activo fijo más la parte que permanece del activo circulante de la empresa, es decir, la que se mantiene sin cambio a lo largo del año. La necesidad temporal, es atribuible a la existencia de ciertos activos circulantes temporales, esta necesidad varía durante el año (p.131).

Parafraseando a Sánchez (2012), puede afirmarse que las estrategias de financiamiento son definidas como aquellas que están relacionadas con la definición de objetivos y alternativas de acción asociadas con la obtención de recursos que cubran las necesidades de efectivo de la organización, es decir, que financien sus operaciones en el corto y largo plazo. El objetivo perseguido por esta estrategia se deriva del objetivo general del plan estratégico del negocio, pero con frecuencia estará ligado al logro de una estructura de capital meta o a la obtención de un costo de capital óptimo.

Además, una estrategia de financiamiento debe analizar variables como: fuentes (oferentes) implica el origen de los recursos (interno o externo, si proviene de una institución pública o privada, así como la identificación de ésta), plazo (corto o largo), instrumentos, costo (tasa de interés más comisiones) y garantías, lo cual pudiera constituir una mezcla de financiamiento. Existen diferentes tipos de estrategias, algunas de las cuales se definen a continuación:

Estrategia Dinámica de Financiamiento: La estrategia dinámica de financiamiento consiste en que la empresa financie al menos sus necesidades temporales, y quizás algunas de sus necesidades permanentes, con fondos a corto plazo. El saldo restante es financiado con fondos a largo plazo.

Estrategia Conservadora de Financiamiento: La estrategia conservadora de financiamiento consiste, en su versión más extrema, en financiar todos los requerimientos de fondos proyectados con fondos a largo plazo y usar el financiamiento a corto plazo sólo en caso de emergencia o

desembolsos imprevistos de fondos. Es difícil imaginar cómo podría ser ejecutada esta estrategia en la realidad, puesto que la utilización de los instrumentos de financiamiento a corto plazo, como las cuentas por pagar y los pasivos acumulados o devengados, es prácticamente inevitable.

Estrategia Conservadora en Comparación con la Estrategia Dinámica:

A diferencia de la estrategia dinámica, la estrategia conservadora implica que la empresa pague intereses por fondos innecesarios. En consecuencia, la estrategia dinámica es más rentable que la estrategia conservadora debido a que su costo es menor. No obstante, la estrategia dinámica supone mayor riesgo. Para muchas empresas, la estrategia de financiamiento más aceptable es un punto intermedio entre los extremos representados por estas dos estrategias.

Ahora bien, Narváez (2007) coincide con lo antes expuesto y por su parte establece que existen diferentes *tipos de financiamiento* que pueden ser utilizados por las organizaciones empresariales. A continuación se resumen las ideas principales sobre los tipos de financiamiento analizados por el autor en este sentido:

Los ahorros personales: Para la mayoría de los negocios, la principal fuente de capital, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales. Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.

Amigos y los parientes: las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero, éste se presta sin intereses o a una tasa de interés baja, lo cual es muy benéfico para iniciar las operaciones.

Bancos y Uniones de Crédito: fuentes más comunes de financiamiento. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si se demuestra una solicitud bien justificada.

Empresas de capital de inversión: Estas empresas prestan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o interés parcial en el negocio.

De acuerdo con Narváez (2007), el Financiamiento puede ser a corto o a largo plazo. Los Financiamientos a Corto Plazo, están conformados por: *Crédito Comercial:* uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

Crédito Bancario: tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento.

Pagaré: instrumento negociable, es una promesa incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador. Se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente. Los pagarés por lo general, llevan intereses, los cuales se convierten en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficiario.

Línea de Crédito: dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano. La línea de crédito es importante, porque el

banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite. Aunque generalmente no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos.

Papeles Comerciales: consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

Financiamiento por medio de las Cuentas por Cobrar: consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

Financiamiento por medio de los Inventarios: se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir. Es importante porque permite a los directores de la empresa, usar su inventario como fuente de recursos, con esta medida y de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales como: Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fábrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca, se pueden obtener recursos.

Siguiendo con el análisis de Narváez (2007), los financiamientos a largo plazo están conformados por:

Hipoteca: propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. No es una obligación a pagar por que

el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista o acreedor no cancele dicha hipoteca, ésta le será arrebatada y pasará a manos del prestatario o deudor. La finalidad de las hipotecas para el prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Acciones: participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece. Miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales.

Bonos: instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas. La emisión de bonos puede ser ventajosa si sus accionistas no comparten su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas.

Arrendamiento Financiero: contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes. La importancia del arrendamiento radica en la flexibilidad que presta para la empresa, da posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato, de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en medio de la operación.

Fuentes de Financiamiento

Fernández (2006), plantea que “la administración financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los aspectos específicos varían entre organizaciones, las funciones financieras clave son: la inversión, el financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización” (p. 16).

Es importante que cada empresa defina su paquete de políticas financieras propias, acorde con las necesidades y exigencias del momento, sin embargo, existen aspectos generales comunes a todas, este es el caso de las fuentes de financiamiento, las cuales están representadas por todas aquellas instituciones públicas o privadas que brindan a todas las empresas una gama de instrumentos financieros, con el fin de que el administrador financiero o director de empresas pueda construir sus estrategias de negocios más acordes a sus necesidades de recursos, que le permitirán alcanzar sus objetivos y metas, en un tiempo determinado. Al respecto Fernández (2006) afirma:

El administrador financiero tiene la responsabilidad primordial de adquirir los fondos y participar en la distribución de dichos fondos entre proyectos alternativos y usos específicos, como inventarios, planta y equipos. Además como un vínculo entre el financiamiento de una empresa y sus fuentes de financiamiento, lo que se lleva a cabo a través de los mercados financieros (p.18).

Esta función de adquirir recursos, evidentemente debe estar en concordancia con un análisis de las ventajas y desventajas que posee el negocio, lo cual obliga al administrador financiero a inducirse en un proceso de toma de decisiones. Otro aspecto importante sobre el cual debe decidir con claridad el administrador financiero está referido al tiempo en que será

solicitado el financiamiento, el cual puede estar determinado por el corto, mediano y largo plazo y de ello dependerá la selección de los instrumentos.

Fuentes de Financiamiento en Venezuela

Naím (2004), plantea que:

En ausencia de un mercado de capitales bien desarrollado, para todos los efectos prácticos, las posibilidades de financiamiento de la gran mayoría de las empresas venezolanas se reducen a cuatro fuentes principales. Ellas son: a) Utilidades retenidas; b) Emisión privada de acciones; c) Endeudamiento bancario; y d) Endeudamiento con entes gubernamentales (p. 214).

La administración financiera eficiente requiere una meta u objetivo para ser comparativamente apropiado. Esta es en suposición la maximización de la riqueza de los accionistas. Éste objetivo está íntimamente ligado con el precio de las acciones; ya que son el reflejo de la inversión, financiamiento y administración de los activos. Esto trae consigo las dificultades del entendimiento del término; ya que se tiene que ver cuál será el mejor proyecto de inversión que asegura un constante rendimiento en las acciones de los socios, y que reduce las especulaciones.

El seguimiento del desempeño gerencial y el compromiso con los resultados financieros, supone conocer la contribución de la venta de productos, clientes y células organizacionales para garantizar el resultado del negocio; así como la contribución de la empresa a la sociedad (equilibrio social). La evaluación de la Gestión Gerencial, abarca la definición de parámetros en indicadores de desempeño cualitativo, cuantitativo y económico financiero, para la construcción de modelos de medición, métodos de evaluación y de decisión para la corrección de rumbos y/o la aplicación de modelos innovadores.

Gerenciar por resultados, en cada una de las áreas claves de acción, es hoy en día la clave del éxito para la gestión Contable-Financiera visualizando la rentabilidad.

La Teoría Financiera vigente, se puede descomponer en una serie de principios que proporcionan la base para comprender las transacciones financieras y la toma de decisiones en el ambiente financiero. Dichos principios están basados en la deducción lógica y en la observación empírica. Puede que algunos casos reales no se ajusten totalmente a lo aquí comentado pero, en todo caso, la mayoría de los prácticos los considera una forma válida de describir el mundo de las finanzas. Llegados a este punto conviene presentar a un instrumento importante que se utiliza en la teoría de las finanzas: Planificación Financiera.

Teoría Económica

La Teoría Económica estudia las afirmaciones científicas que se basan en simplificaciones de la realidad; estas simplificaciones se llaman “modelos” y constituyen la armazón sobre la cual se constituye la ciencia. Estos modelos son una representación de la realidad que desea estudiar. Estas representaciones constituyen una suerte de “mapas” a escala de la realidad que desea estudiar. La teoría económica nos proporciona una manera de “asir” la realidad y a partir de ese conocimiento es posible definir un conjunto de acciones orientadas a transformar esa situación inicial en una situación ideal u objetiva, definida ciertamente en función de los juicios valorativos de quienes diseñan y ejecutan la Política Económica.

En la Teoría Económica actual se distinguen dos formas de análisis principales: la Microeconomía y la Macroeconomía. La Microeconomía: es la parte de la Economía que estudia el comportamiento económico de agentes individuales. Es decir, estudia los fenómenos económicos desagregados, individuales, de cada agente (consumidor, empresa, etcétera) y considerando que estos son las decisiones que toma cada agente para cumplir ciertos objetivos propios de ese agente.

La Microeconomía tiene muchas ramas de desarrollo. Algunas de las más importantes son: la teoría del consumidor, la de la demanda, la del productor, la del equilibrio general, y la de los mercados de activos financieros. No pueden considerarse enteramente separadas porque los resultados de unas influyen o son parte de la base de las otras. Por ejemplo, las empresas no sólo ofertan bienes y servicios, sino que también demandan bienes y servicios para poder producir los suyos. De ahí la necesidad de la simplificación y de que a veces no se está muy seguro de donde comienza y donde termina una teoría.

Las organizaciones cuya administración puede desarrollar predicciones exactas de factores internos y externos tienen una clara ventaja sobre sus competidores menos exitosos. Sin embargo, la evidencia sugiere que las predicciones más sofisticadas de manera continua fallan el blanco por un margen considerable. La conclusión es que, a pesar de la importancia de la predicciones exactas en la planeación estratégica, éstas tiene un desempeño pobre en la identificación de puntos de inflexión no estacionales como las recesiones, los eventos no comunes, las discontinuidades y las acciones o reacciones de los competidores.

Sistema de Variables

Parella y Martins (2006), establecen que la definición conceptual de variable:

Se Limita a explicar el significado de la variable utilizando palabras conocidas. Cuando se trata de una definición que requiere tomar en cuenta la etimología o connotación semántica de la palabra, debe hacerlo a partir del origen etimológico de la palabra con la cual ha identificado la variable (p.65)

Balestrini (2006), expresa: “una variable es un aspecto o dimensión de un objeto, o una propiedad de estos o dimensiones que adquiere distintos valores y por lo tanto varía” (p. 54). Explican, que se trata simplemente de llamar algo de una manera determinada, sin hacer ninguna afirmación sustantiva sobre ese fenómeno u objeto. Lo que si debe es especificar las dimensiones de interés para el estudio. De acuerdo a los mismos autores; las dimensiones de la variable constituyen un referente para establecer los indicadores. Con respecto a la definición operacional mismos autores, destacan:

Que ésta pretende identificar los elementos y datos empíricos que expresen y especifiquen el fenómeno en cuestión. La variable se define en términos de las acciones que sirven para medirla. La mayor o menor precisión de este tipo de definición está dada por el grado en el cual los indicadores expresen el concepto que procuran representar” (p.66).

Lo anterior implica que existe una relación cerrada y estrecha entre la definición conceptual de las variables y los indicadores, siendo la operacionalización de las variables el procedimiento mediante el cual se determinan los indicadores que caracterizan o tipifican a las variables de una investigación, con el fin de hacerlas observables y medibles con cierta

precisión y facilidad. Para el establecimiento de las variables y su respectiva operacionalización se parte de los objetivos de la investigación, dado que el logro de los mismos permite la consecución del objetivo general y con ello, se hace viable el desarrollo del estudio.

A continuación se expone la operacionalización de las variables del presente estudio (Cuadro 1), la cual permite la identificación precisa de las variables del estudio, así como los indicadores y las dimensiones que sirven de base para desarrollar el instrumento de recolección de información.

Cuadro1. Definición Operacional de las variables.

Objetivos Específicos	Variable	Dimensión	Indicadores	Instrumento	Ítems
Diagnosticar la Situación Financiera del Capital de Trabajo en las empresas Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.	Situación Financiera	Financiera	-Presupuesto de Efectivo -Flujo de Caja proyectado -Estimación de Ingresos -Estimación de Gastos -Control de Inventarios -Indicadores de Gestión	C U E S T I O N A R I O	1 2 3 4 5 6
Describir el Proceso de Planificación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.	Planificación Financiera	Procedimientos de Planificación Financiera	-Análisis de Entorno -Objetivos Financieros -Metas Financieras -Rotación de las Cuentas por Cobrar -Rotación de Las Cuentas por Pagar -Posibilidades de Financiamiento Externo -Planificación de Producción -Planificación de Ventas -Planificación del Efectivo		7 8 9 10 11 12 13 14 15
Evaluar el Proceso de Control Interno aplicado al Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.	Control Interno	Políticas y Procedimientos de Control Interno	-Normas de Control Financiero -Políticas de Control Financiero -Procedimiento de Control Financiero -Revisiones de Procesos Financieros -Análisis e Interpretación de Resultados		16 17 18 19 20
Diseñar Estrategias Financieras para el Control del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.	Estrategias Financieras para el Control del Capital de Trabajo	Propuesta	La Propuesta		

Fuente: La Investigadora (2015).

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

La metodología puede ser definida en una investigación determinada, como el camino a seguir para lograr la conclusión de la misma. De acuerdo con Arias (2012), “la metodología del proyecto incluye el tipo de investigación, las técnicas y los procedimientos que serán utilizados para llevar a cabo la indagación. Es el cómo se realizara la investigación para responder al problema planteado”.

Diseño y Nivel de Investigación

De acuerdo a Balestrini (2006), el *diseño* de la investigación se refiere al:

plan o la estrategia global en el contexto del estudio propuesto, que permite orientar desde el punto de vista técnico y guiar todo el proceso de investigación desde la recolección de los primeros datos hasta el análisis e interpretación de los mismos en función de los objetivos previamente definidos (134).

En cuanto al nivel de la investigación, Arias (2006) indica que este representa “la profundidad a la cual se realizará el estudio” (p. 106). De lo anterior puede inferirse que el diseño constituye un conjunto de métodos utilizados para resolver problemáticas, cuyas soluciones deben ser obtenidas por medio de operaciones lógicas, tomando como referencia los objetivos planteados. Adicionalmente puede decirse que es la estrategia que adopta el investigador para darle respuesta al problema

planteado y poder así acogerse dentro de un criterio a seguir dentro del trabajo de grado.

Tomando en consideración lo anterior, el presente estudio se realizó bajo *la modalidad de proyecto factible, con un diseño no experimental, de campo, a nivel descriptivo y evaluativo, con apoyo documental*. Parafraseando a Palella y Martins (2006) el *diseño no experimental* se refiere al que se realiza sin manipular en forma deliberada ninguna variable. El investigador no varía intencionalmente las variables independientes, es decir se observan los hechos tal y como se presentan en su contexto real y en un tiempo determinado o no, para luego analizarlos y permite tomar los datos de manera precisa considerando exactamente las condiciones de las variables o los recursos escogidos para tal fin.

La *investigación de campo* es definida por Méndez (2008) como aquella donde los datos son recogidos “en forma directa por el investigador con el fin de describirlo y explicar sus causas y efectos hasta entender su propia naturaleza” (p. 23). De acuerdo con lo anterior la investigación se considera de campo, debido a que la misma será realizada directamente en el lugar donde se presenta el problema, teniendo en cuenta que los datos obtenidos sean exactos, objetivos y comprobables. De esta manera, se estudiarán las causas y los efectos pertinentes al tema con el propósito de determinar la ocurrencia de éste.

En cuanto al *Proyecto Factible* El Manual de Trabajos de Grado, Especialización y Maestría y Doctorado de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (UPEL) (2012), señala que:

Consiste en la investigación, elaboración y desarrollo de una propuesta de un modelo operativo viable para solucionar problemas, requerimientos o necesidades de organizaciones o grupos sociales; puede referirse a la formulación de políticas, programas, tecnologías, métodos o procesos. El proyecto debe tener apoyo en una investigación de tipo documental, de campo o un diseño que incluya ambas modalidades. (p. 16).

Por su parte y parafraseando a Tamayo y Tamayo (2006), el *nivel descriptivo* en una investigación implica la caracterización del hecho estudiado, detallando las particularidades del mismo, sus características fundamentales y su correcta interpretación. Con respecto al *apoyo documental*, el Manual UPEL (2012) establece que este representa:

El estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza, con apoyo, principalmente, en fuentes bibliográficas y documentales. La originalidad del estudio se refleja en el enfoque, criterios, conceptualizaciones, conclusiones, recomendaciones y, en general, en el pensamiento del autor (p.6).

De lo descrito en los párrafos precedentes se desprende que la investigación a realizar partirá de datos tomados directamente de la realidad del sector metalmeccánico en Venezuela, representado por la Empresa Lincoln de Venezuela, los cuales serán reflejados sin manipulación alguna, caracterizando los procesos que se desarrollan en la misma a fin de conocer sus potencialidades y limitantes. Tomando en consideración la información recabada, la investigadora procederá a plantear estrategias que permitan optimizar el capital de trabajo de la organización, tomando igualmente como base información documental previamente recopilada, organizada y analizada sobre el tema.

Población y Muestra

En esta etapa de la investigación, se procede a delimitar la población que va a ser estudiada y sobre la cual se pretende generalizar los resultados. Tamayo y Tamayo (2006) define que la población es aquella que “está determinada por sus características definitorias, por tanto, el conjunto de elementos que posea estas características se denomina población o universo” (p. 48). Este mismo autor contempla que la muestra “...descansa en el principio de que esta representa la totalidad y que por tal refleja las características que definen la población de la cual fue extraída, indicando su representatividad. A este respecto, la muestra es cualquier subconjunto de la población escogida al seguir ciertos criterios de selección, resultando representativa de la población, es decir, que esta contenga todos los elementos del universo del cual se obtuvo, con la finalidad de investigar a partir de sus características particulares las propiedades de toda la población.

A los efectos de esta investigación la población estuvo conformada por un total de veinte (20) empleados pertenecientes a la Gerencia de Finanzas y Contraloría de la Empresa Lincoln de Venezuela como única empresa productora de electrodos y consumibles para soldar en el país. (Cuadro 2). Igualmente, para el presente estudio por tratarse de una sola empresa representativa del sector metalmecánico la muestra estuvo representada por la totalidad de la población descrita (Cuadro 3).

Cuadro 2.

Población de la Investigación

Cargos	N° Personas
Gerente de Finanza	1
Contralor	1
Jefe de Finanza	1
Jefes de Contraloría	3
Coordinadores de Finanzas	2
Coordinador de Contraloría	1
Analistas de Finanzas	6
Analistas de Contraloría	5
Total	20

Fuente: La Autora (2015).

Cuadro 3.

Muestra de la Investigación

Cargos	N° Personas
Gerente de Finanza	1
Contralor	1
Jefe de Finanza	1
Jefes de Contraloría	3
Coordinadores de Finanzas	2
Coordinador de Contraloría	1
Analistas de Finanzas	6
Analistas de Contraloría	5
Total	20

Fuente: La Autora (2015).

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Es necesario determinar y plantear las técnicas de recolección de datos, así como el tipo de instrumento que se utilizará. Según Tamayo y Tamayo (2003), la técnica “es la parte operativa del diseño de la investigación. Hace relación al procedimiento, condiciones y lugar de recolección de datos”. Por otra parte, Pineda (2006), comenta “se entiende como el conjunto de reglas y procedimientos que le permiten al investigador establecer la relación con el objeto o sujeto de la investigación”.

Puede inferirse que las técnicas no son más que las distintas formas o maneras de obtener la información; es decir la recaudación de todos aquellos datos que sea de importancia para llevar a cabo la misma, a juicio de la investigadora. Para la elaboración de este estudio, la técnica para la recolección de datos que se utilizó fue la *Encuesta*.

En cuanto al instrumento Hernández y otros (2004), manifiestan que “un instrumento de medición adecuado es aquel que registra datos observables que representan verdaderamente a los conceptos o variables que el investigador tiene en mente” (p.242). En este caso el instrumento que será utilizado es el *cuestionario constituido por veinte (20) preguntas de tipo cerrado*, con varias posibilidades de respuesta que van de Siempre a Nunca, con la finalidad de conocer el razonamiento que hace el personal de finanzas acerca de las estrategias de financiamiento de capital de trabajo en la empresa (Anexo A).

Validez y Confiabilidad del instrumento de Recolección de datos

La validez es definida por Hernández y otros (2004), como “el logro en que un instrumento refleja un dominio específico de lo que se desea medir”. Para esta investigación y tomando como base lo establecido por Palella y Martins (2006), se utilizó la técnica de *Juicio de Expertos* en la cual las preguntas del cuestionario fueron sometidas a la consideración de tres expertos, un metodólogo, un economista y un administrador los cuales procedieron a evaluar los ítems de acuerdo a los siguientes criterios: pertinencia, redacción, y contenido. Una vez entregadas las matrices se procedió a mejorar las preguntas y a corregir el contenido en los casos que consideraron necesarios (Anexo B).

Por su parte de acuerdo con Sabino (2003), la *confiabilidad* de un instrumento se refiere “al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto produce iguales resultados” (p. 23). Debido a que el cuestionario utilizado es de carácter cerrado con posibilidades de respuesta preestablecidas, la confiabilidad del instrumento se verificará a través de la aplicación del *Coefficiente Alfa de Cronbach*, dado que no existen respuestas correctas e incorrectas, sino que cada sujeto marcará la respuesta que mejor represente la apreciación sobre lo planteado, permitiendo verificar que los resultados obtenidos sean confiables. La fórmula del coeficiente mencionado es la siguiente:

$$\alpha = \left(\frac{k}{k-1} \right) \times \left(1 - \frac{\sum V_i}{V_t} \right)$$

Donde:

α = Coeficiente de Confiabilidad

k = Número de preguntas

V_i = Sumatoria de la varianza por ítems

V_t = varianza total del instrumento

Al sustituir en la fórmula:

$$\alpha = \left[\frac{20}{(20-1)} \right] * \left[1 - \frac{1.94}{11.6591} \right]$$

$$\alpha = \left[\frac{20}{19} \right] * \left[1 - 0.1663 \right]$$

$$\alpha = [1.053] * [0.8337]$$

$$\alpha = 0.878$$

$$\alpha = 0,88$$

Parafraseando a Palella y Martins (2006), la confiabilidad de un instrumento se expresa mediante un coeficiente de correlación que teóricamente significa correlación del test consigo mismo. Sus valores oscilan entre cero (0) y uno (1.00). El resultado “debe encontrarse entre los parámetros que determinan un valor óptimo, es decir, cuando este es igual o superior a 0,60 (categoría Alta)” (p. 162) (Cuadro 4). En este estudio el coeficiente mencionado fue de 0, 88 por lo cual se considera como de muy alta confiabilidad (Anexo C).

Cuadro 4.

Criterios de decisión para la confiabilidad del instrumento.

Rango	Confiabilidad
0,81-1	Muy alta
0,61-0,80	Alta
0,41-0,60	Media
0,21-0,40	Baja
0-0,20	Muy Baja

Fuente: Palella y Martins (2006).

Técnicas de Análisis de Datos

Una vez finalizado el proceso de recolección de valores que toman las variables del estudio. Se procederá a su análisis cuantitativo, el cual a través de la estadística permitirá hacer suposiciones e interpretaciones sobre la naturaleza y significación de aquellas en atención a los distintos tipos de información que pueda proporcionar. Por ello para llevar a cabo el análisis de datos se utilizará la técnica de análisis estadística descriptiva quien permitirá agrupar, tabular y analizar cada uno de los ítems, por tratarse, de un cuestionario.

De acuerdo con lo anterior y con relación a los datos de las observaciones, serán analizados a través de método lógico deductivo. Según, Valera (2006), opina que la estadística descriptiva “Es aquella que presenta información en forma conveniente, útil y comprensible y se utiliza en conjuntos finitos para presentar, organizar y analizar datos, comparar y luego comunicar”, (p.54). En otro orden de ideas, se debe resaltar que la estadística descriptiva facilitará el procesamiento de los datos y la disposición de los mismos de modo tal que exista una mejor visualización de los resultados analizados, permitirá

agrupar y tabular para analizar los resultados. Posteriormente, se interpretarán los resultados obtenidos a través del análisis cualitativo, que según García (2004):

Expresa, ordena, describe, analiza e interpreta los datos mediante conceptos, razonamientos y palabras; el cuantitativo, mediante conceptos y razonamientos apoyados en números y estructuras matemáticas... por supuesto el análisis puede ser mixto, cualitativo y cuantitativo conviene en efecto que sean ambas cosas. Los dos tipos de técnicas deben usarse con el máximo rigor, para complementarse y reforzarse mutuamente. (p.229).

El uso del análisis cualitativo complementará la interpretación de resultados, de manera conveniente, útil, comprensible, para luego poder comunicarlos.

Fases de la Investigación

Para el logro de los objetivos propuestos, este trabajo de investigación se estructurará en cuatro fases, las cuales se nombran y explican a continuación:

Fase I: En esta fase se realizará una consulta bibliográfica especializada sobre el tema a estudiar, con la finalidad de obtener, elaborar y organizar la información relacionada referente al Problema, que se busca lograr con la investigación y la fundamentación del mismo.

Fase II: En esta fase se elaborará el Marco Teórico, el cual se apoyará y sustentará en las fuentes bibliográficas y antecedentes de la investigación.

Fase III: En esta fase se definirá el tipo de investigación y todos los aspectos que conforman el Contexto Metodológico, tales como la población, muestra, técnicas de análisis y de recolección de datos.

Fase IV: En esta fase se realizará el diagnóstico de los resultados obtenidos, después de la aplicación de los instrumentos de recolección de datos, así como la propuesta. Por último, se emitirán de las conclusiones, a fin de generar la propuesta pertinente y finalmente sugerir las recomendaciones necesarias.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

En este capítulo se presenta el análisis de los resultados obtenidos a través de instrumento de recolección de datos aplicado, para el logro de los objetivos planteados, se analizaron las respuestas de un total de veinte (20) cuestionarios, los cuales fueron respondidos por personal perteneciente a la muestra.

Los resultados fueron tabulados y representados mediante gráfica porcentual, por cada ítem estudiado. Del análisis realizado se emitieron conclusiones, que sirven para evaluar estrategias financieras para el control del capital de trabajo de las empresas del sector metalmecánico del estado Aragua. A continuación se muestran los resultados obtenidos (frecuencia y unidades porcentuales), así como la representación gráfica de los resultados para cada ítem relacionándolo con cada objetivo específico y el análisis de cada uno.

Objetivo 1. Diagnosticar la Situación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.

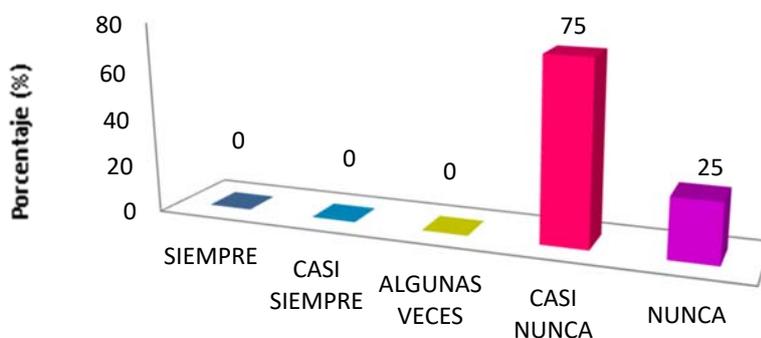
Dimensión: Financiera.

Indicadores: Presupuesto de Efectivo, Flujo de Caja proyectado, Estimación de Ingresos, Estimación de Gastos, Control de Inventarios, Indicadores de Gestión.

Ítem 1: En la Empresa se elabora un presupuesto de efectivo que sirve de base para las decisiones referentes al Capital de Trabajo.

Cuadro 5. Presupuesto de efectivo.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	15	75
Nunca	5	25
Total	20	100



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 1. Presupuesto de efectivo.

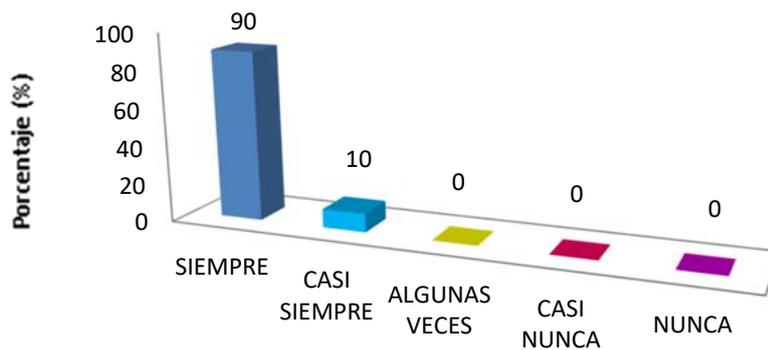
Análisis: El resultado obtenido muestra que un 75% respondió que en la empresa no es común la realización del presupuesto de efectivo, lo cual fue ratificado por el 25% restante quienes manifestaron que este no se realiza; lo que quiere decir que el manejo del efectivo y por ende del Capital de Trabajo no se lleva a cabo sobre la base de supuestos establecidos como pasos a seguir

Ítem 2: Se elabora periódicamente un flujo de caja para determinar los costos, ingresos, gastos y así estimar el Capital de Trabajo.

Cuadro 6. Flujo de caja proyectado.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	18	90
Casi Siempre	2	10
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 3. Flujo de caja proyectado.

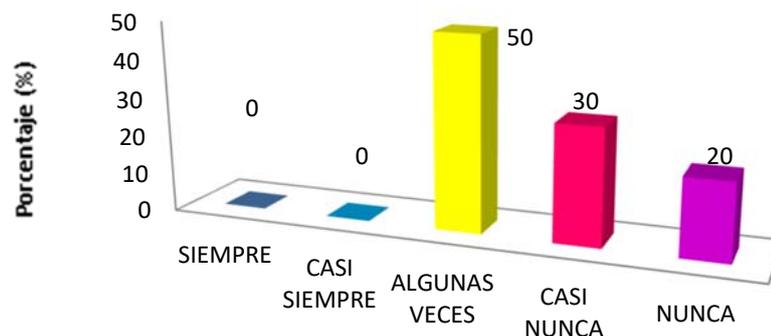
Análisis: Del 100% total de los consultados el 90% respondió que se trabaja con Flujo de Caja y el 10% reafirmo que es así la mayor parte del tiempo, lo que refleja que la empresa normalmente determina periódicamente sus costos, ingresos, gastos y de esta forma estima su Capital de Trabajo.

Ítem 3: En la Organización se realiza una estimación mensual de los Ingresos que obtendrá la Empresa.

Cuadro 7. Estimación mensual de los Ingresos.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	10	50
Casi Nunca	6	30
Nunca	4	20
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015)



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 3. Estimación mensual de los Ingresos.

Análisis: Un 50% de los consultados manifestaron que algunas veces se realizan estimaciones mensuales de los ingresos un 30% dijo que no son muy frecuentes mientras que el 20% restante dijo que estas no se realizan, lo anterior pareciera reflejar que estos cálculos no se realizan de una manera formal o al menos no con periodicidad mensual. Sin embargo si se relaciona este resultado con el de la afirmación anterior se deduce que si se tiene una idea de cuánto se debe tener como posibles ingresos para poder completar el flujo de caja.

Ítem 4: Se realiza una estimación mensual de los Gastos por cada Departamento de la Empresa.

Cuadro 8. Estimación mensual de los Gastos.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	4	20
Casi Siempre	10	50
Algunas Veces	6	30
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 4. Estimación mensual de los Gastos.

Análisis: En contraste con la afirmación anterior las respuesta a este planteamiento se inclinaron más hacia la existencia de una estimación mensual de los gastos por departamento puesto que el 70% opinó mayormente se realizan dichas estimaciones, el 30% restante manifestó que casi siempre se realizan. De acuerdo con estos resultados la organización es más estricta o hace más énfasis en el caculo y la divulgación de sus gastos que en sus ingresos.

Ítem 5: Se tienen estimados los Valores de Inventarios y sus Costos de reposición.

Cuadro 9. Valores de Inventarios y sus Costos.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	18	90
Casi Siempre	2	10
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 5. Valores de Inventarios y sus Costos.

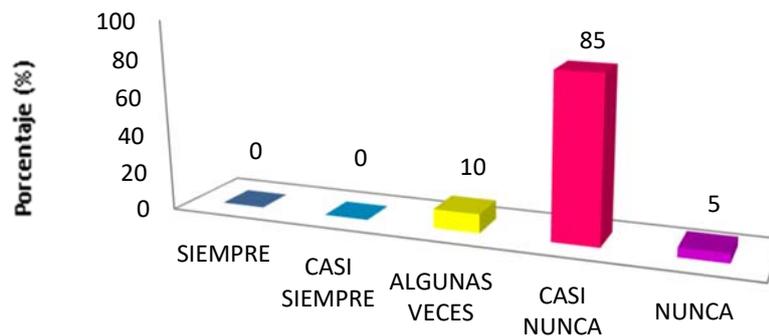
Análisis: De acuerdo con los resultados obtenidos en lo referente a los inventarios la empresa si maneja estimaciones ya que 90% coincidió en que se tienen estimados sus valores y sus costos de reposición y el otro 10% lo reafirmo con un casi siempre, por lo que se deduce que este componentes importante del capital de trabajo es manejado adecuadamente de acuerdo a las prácticas tradicionales de administración financiera.

Ítem 6: Se lleva un seguimiento del cumplimiento del presupuesto estimado para verificar las variaciones.

Cuadro 10. Cumplimiento del presupuesto estimado.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	2	10
Casi Nunca	17	85
Nunca	1	5
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 6. Cumplimiento del presupuesto estimado.

Análisis: Para este planteamiento un 85% de los consultados manifestaron que casi nunca se le realiza seguimiento al cumplimiento de los presupuestos, a lo que un 5% respondió que nunca y solo un 10% dijo que algunas veces se realizaba dicho seguimiento, los resultados parecen razonables si se considera que el presupuesto no se presenta como una herramienta indispensable para el manejo de las finanzas dentro de la organización sino que los mismos son utilizados más bien como cálculos no formales ni de fiel cumplimiento o al menos no se realizan periodicidad rigurosas.

Objetivo 2. Describir el Proceso de Planificación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.

Dimensión: Procedimientos de Planificación Financiera.

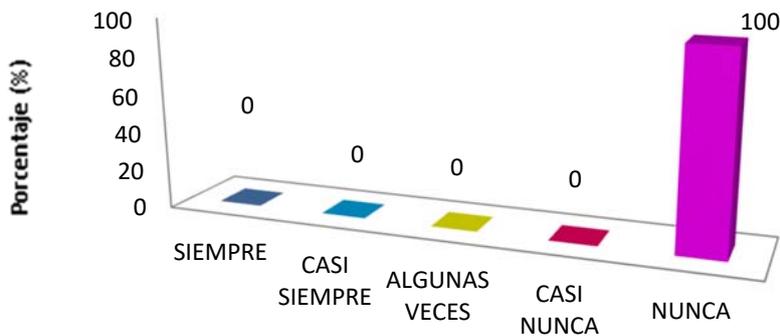
Indicadores: Análisis de Entorno, Objetivos Financieros, Metas Financieras, Rotación de las Cuentas por Cobrar, Rotación de Las Cuentas por Pagar, Posibilidades de Financiamiento Externo, Planificación de Producción, Planificación de Ventas, Planificación del Efectivo.

Ítem 7. Se establecen en la Organización las Debilidades, Fortalezas Oportunidades y Amenazas relacionadas con el Capital de Trabajo de la Empresa.

Cuadro 11. Debilidades, Fortalezas Oportunidades y Amenazas.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	0	0
Nunca	20	100
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 7. Debilidades, Fortalezas Oportunidades y Amenazas.

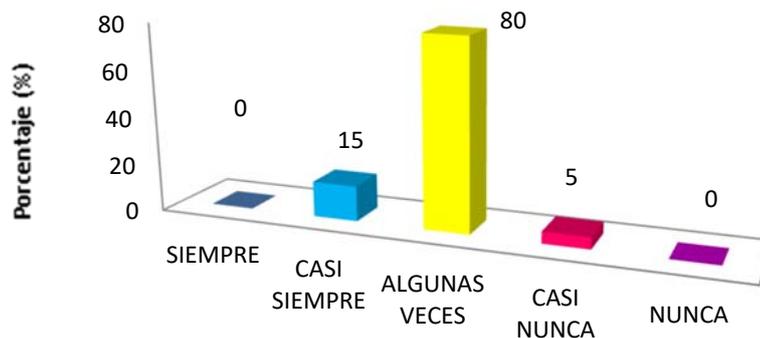
Análisis: De acuerdo con los resultados la empresa no tiene establecido una matriz DOFA en lo que se refiere al capital de trabajo. El 100% de los participantes respondió no conocer la existencia teórica de dicha matriz por los que en este sentido el manejo del capital de trabajo en la empresa parece no realizar su planificación financiera haciendo análisis del entorno.

Ítem 8. Se Plantean Objetivos Financieros relacionados con el Capital de Trabajo de la Empresa.

Cuadro 12. Objetivos Financieros relacionados con el Capital de Trabajo.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	3	15
Algunas Veces	16	80
Casi Nunca	1	5
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 8. Objetivos Financieros relacionados con el Capital de Trabajo.

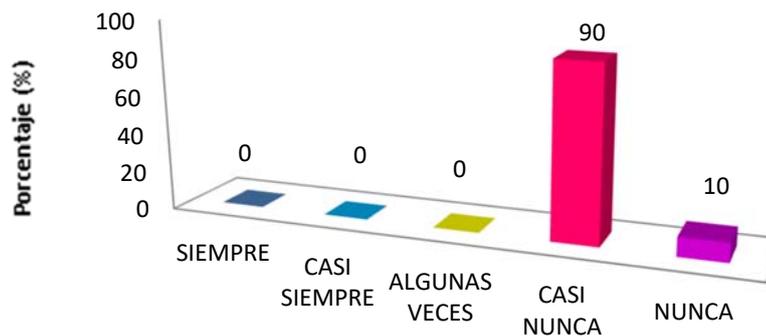
Análisis: En lo referente a los Objetivos Financieros del Capital de trabajo un 80% de los consultado respondió que la empresa casi nunca establece dichos objetivos, esta información la reafirman otro 5% que dijo que esto nunca se hace y solo un 15% dijo que algunas veces se formulan por lo que se concluye que la empresa no maneja objetivos financieros en materia de capital de trabajo.

Ítem 9. En la Empresa se realiza la planificación estratégica (Metas a alcanzar) con respecto al Capital de Trabajo.

Cuadro 13. Planificación estratégica.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	18	90
Nunca	2	10
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 9. Planificación estratégica.

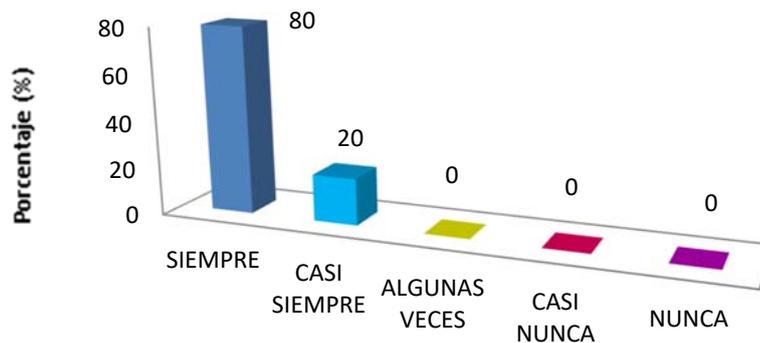
Análisis: Con respecto a la planificación estratégica del Capital de trabajo el 90% de la muestra respondió que la empresa casi nunca establece metas financieras, esta información la complementa el 10% restante quienes dijeron que esta práctica nunca se hace. Lo anterior deja de manifiesto que la empresa no realiza una planificación estratégica para el manejo del capital de trabajo.

Ítem 10. Se manejan Tiempos Mínimos y Máximos para el Cobro de las Cuentas por Cobrar a los Clientes en la Organización.

Cuadro 14. Tiempos Mínimos y Máximos para el Cobro.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	16	80
Casi Siempre	4	20
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 10. Tiempos Mínimos y Máximos para el Cobro.

Análisis: Tomando en cuenta los resultados relacionados con Tiempos Mínimos y Máximos para el Cobro de las Cuentas por Cobrar a los Clientes se puede decir que la empresa si maneja estos indicadores ya que 90% coincidió en que siempre se tienen establecidos dichos tiempos y el otro 10% lo confirmo con un casi siempre, por lo que se deduce que esto forma parte esencial del manejo financiero del capital de trabajo.

Ítem 11. Se manejan Tiempos Mínimos y Máximos para el Pago de Obligaciones con los Proveedores.

Cuadro 15. Tiempos Mínimos y Máximos para el Pago.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	6	30
Casi Siempre	10	50
Algunas Veces	4	20
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 11. Tiempos Mínimos y Máximos para el Pago.

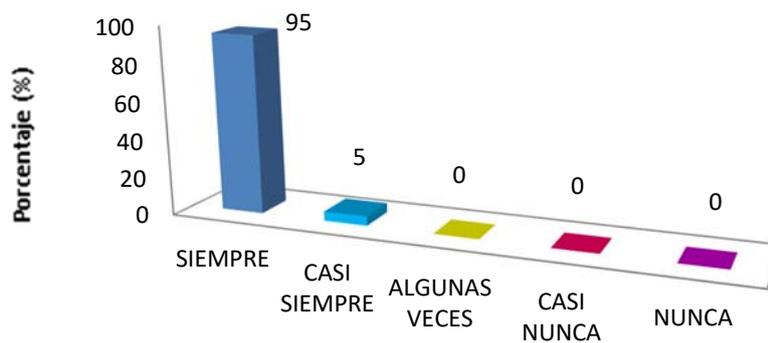
Análisis: En el caso de los pagos a los proveedores los resultados presentan un 50% de participantes que manifestaron que casi siempre se manejan tiempos máximos y mínimos para el cumplimiento de las obligaciones, lo anterior fue complementado con un 30% que aseguro que siempre se manejan dichos tiempos y solo un 20% dijeron que algunas veces por lo que se puede decir que la empresa si hace uso de estos indicadores para el manejo financiero del capital de trabajo.

Ítem 12. La Empresa Cuenta con Líneas de Crédito Disponibles con Instituciones Financieras para ser usadas en caso de ser necesario.

Cuadro 16. Líneas de Crédito Disponibles.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	19	95
Casi Siempre	1	5
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 12. Líneas de Crédito Disponibles.

Análisis: Según las respuestas de los participantes en referencia a la disponibilidad de líneas de crédito con instituciones financieras por parte de la empresa el 95% dijo en efecto la empresa si cuenta con posibilidades de obtener créditos en caso de ser necesario a lo que el 5% respondió que casi siempre. Esto deja ver que la empresa está en disposición de hacer uso de esta herramienta financiera con todas las implicaciones que ello representaría.

Ítem 13. Se realiza una Planificación de la Producción que permite estimar costos y Gastos de Producción y su impacto en el Capital de Trabajo.

Cuadro 17. Planificación de la Producción.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	18	90
Algunas Veces	2	10
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 13. Planificación de la Producción.

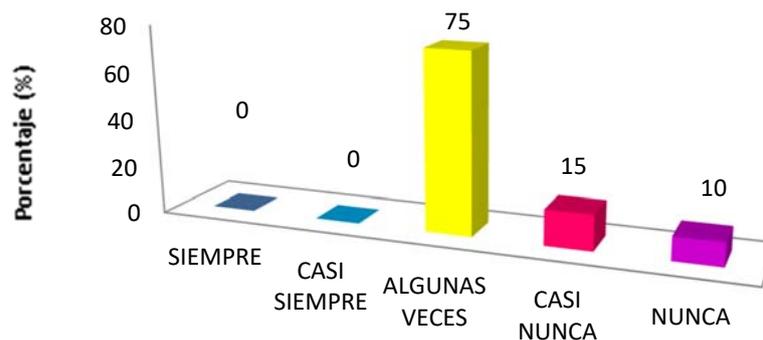
Análisis: como se puede observar un 90% de la muestra manifestó que casi siempre planifica la producción y el 10% restante dijo que algunas veces. Lo anterior deja ver que es práctica común en la organización la planificación de la producción como base para la estimación de los costos y gastos y de esta forma indirectamente se controla el capital de trabajo.

Ítem 14. Se realizan en la Organización los pronósticos de las ventas como base para las estimaciones del Capital de Trabajo.

Cuadro 18. Organización los pronósticos.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	15	75
Casi Nunca	3	15
Nunca	2	10
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 14. Organización los pronósticos.

Análisis: En cuanto a los pronósticos de venta se refiere un 75% de los consultados coincidieron en que algunas veces se pronostican las ventas, por su parte un 15% expresó que dichos pronósticos casi nunca se realizaban y fueron apoyados por el 10% restante quienes dijeron nunca se pronosticaban las ventas. Este resultado viene a reafirmar la afirmación de la estimación de los ingresos los cuales no se realizan de una manera formal o al menos no con periodicidad rigurosa. Sin embargo si se tiene una idea de cuánto se debe tener como ingresos ya que estos últimos representan base del flujo de caja.

Ítem 15. El control financiero de las operaciones internas le permite que la Empresa siempre cuente con liquidez para enfrentar sus obligaciones.

Cuadro 19. Control financiero de las operaciones internas.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	2	10
Algunas Veces	18	90
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 15. Control financiero de las operaciones internas.

Análisis: Los resultados hacen evidente que un 90% de los participantes indicaron que solo algunas veces los controles financieros de las operaciones internas que se manejan en la empresa garantizan la liquidez en la misma, al mismo tiempo que solo un 10% dijo casi siempre. Lo anterior permite concluir que los inadecuados controles o la falta de los mismos tienen un efecto negativo sobre la liquidez de la organización y por ende sobre su capacidad de cumplir con las obligaciones contraídas.

Objetivo 3. Evaluar el Proceso de Control Interno aplicado al Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.

Dimensión: Políticas y Procedimientos de Control Interno.

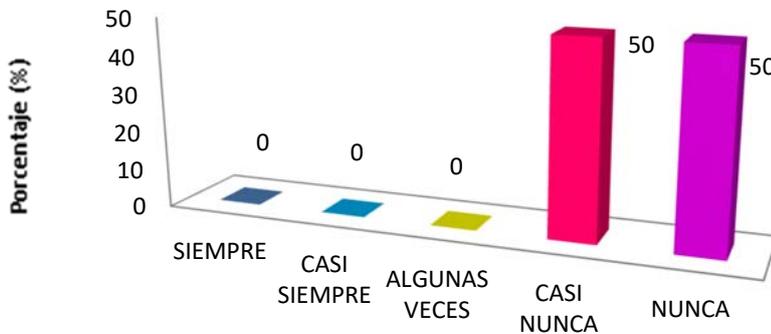
Indicadores: Normas de Control Financiero, Políticas de Control Financiero, Procedimiento de Control Financiero, Revisiones de Procesos Financieros, Análisis e Interpretación de Resultados.

Ítem 16. La Empresa Cuenta con Normas Financieras para el Control del Capital de Trabajo.

Cuadro 20. Normas Financieras.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	10	50
Nunca	10	50
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 16. Normas Financieras.

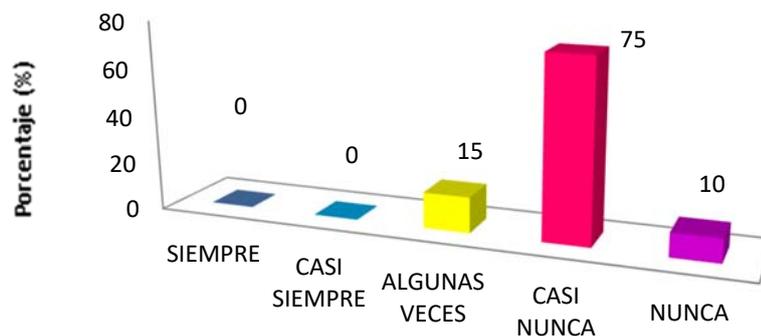
Análisis: En cuanto a Normas Financieras para el control del Capital de Trabajo se refiere, el 50% de la muestra respondió que la empresa casi nunca establece dichas normas financieras y el otro 50% lo confirmó al responder nunca. Lo anterior deja de manifiesto que la empresa no cuenta con Normas Financieras establecidas para el control interno del capital de trabajo.

17. Existen y se divulgan en la Empresa Políticas para el control y manejo del Capital de Trabajo.

Cuadro 21. Políticas para el control y manejo del Capital de Trabajo.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	0	0
Algunas Veces	3	15
Casi Nunca	15	75
Nunca	2	10
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 17. Políticas para el control y manejo del Capital de Trabajo.

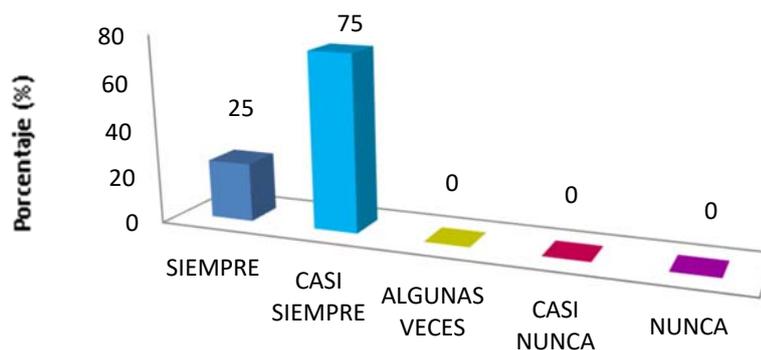
Análisis: De acuerdo con lo que se puede ver en cuanto al planteamiento sobre la existencia de Políticas para el control y manejo del Capital de Trabajo el 75% de los consultados coincidieron en la no existencia de dichas políticas al responder casi nunca, lo cual fue confirmado por otro 10% de participantes que dijeron nunca y solo un 15% respondió algunas veces. Este resultado deja casi por sentado la ausencia de estas políticas o en su defecto la no divulgación de las mismas puesto que los participantes muestran el no conocimiento de ellas.

Ítem 18. La Empresa cuenta con Procedimientos Establecidos referentes al Capital de Trabajo.

Cuadro 22. Procedimientos Establecidos Capital de Trabajo.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	5	25
Casi Siempre	15	75
Algunas Veces	0	0
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 18. Procedimientos Establecidos Capital de Trabajo.

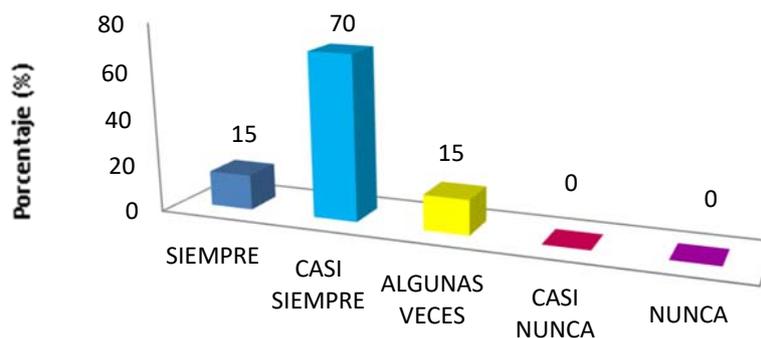
Análisis: En contraste con las 2 afirmaciones anteriores las respuesta a este planteamiento se inclinaron hacia la existencia de Procedimientos Establecidos para el manejo del Capital de Trabajo puesto que el 75% de la muestra expresó la existencia de los mencionado procedimiento al responder casi siempre y fueron apoyados con un 25% que dijo siempre. De acuerdo con estos resultados se puede decir que la Empresa cuenta con Procedimientos Establecidos referentes al Capital de Trabajo.

Ítem 19. Se realizan Procedimientos de auditorías internas y externas para la revisión del cumplimiento de las normas y procedimientos.

Cuadro 23. Procedimientos de auditorías internas y externas.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	3	15
Casi Siempre	14	70
Algunas Veces	3	15
Casi Nunca	0	0
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 19. Procedimientos de auditorías internas y externas.

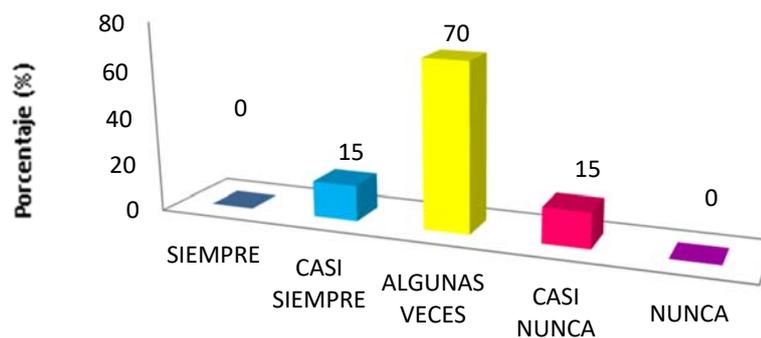
Análisis: A la afirmación relacionada con Procedimientos de auditorías internas y externas el 70% de participantes respondió que casi siempre se realizan, por su parte 15% dijo siempre y el 15% contestó algunas veces, lo que permite inferir que en la empresa si se cumplen con ciclos de auditorías internas y externas para la revisión del cumplimiento de las normas y los procedimientos.

Ítem 20. La empresa realiza comparativos de resultados reales vs estimaciones para medir la efectividad de los controles.

Cuadro 24. Comparativos de resultados.

Alternativas	Frecuencia	%
Siempre	0	0
Casi Siempre	3	15
Algunas Veces	14	70
Casi Nunca	3	15
Nunca	0	0
Total	20	100

Fuente: La Investigadora (2015).



Fuente: La Investigadora (2015).

Gráfico 20. Comparativos de resultados.

Análisis: En referencia a la comparación de los resultados un 70% de los consultados coincidieron en que algunas veces se realiza dichos comparativos de resultados reales vs estimaciones, por otra parte un 15% expresó con un casi siempre y finalmente el 15% restante dijo que nunca se comparaban. Este resultado da la idea de que no existe comparación de los resultados reales vs estimaciones para de esta manera medir la efectividad de los controles establecidos.

Resumen de Resultados

De acuerdo con los resultados obtenidos en este estudio, la totalidad de los encuestados afirman que en la organización existen Procedimientos establecidos para el manejo del Capital de Trabajo. Igualmente, por lo menos el 90% de los trabajadores indican que se trabaja con *flujo de caja*, determinándose de forma periódica *los costos, ingresos y gastos*, evaluando de esta forma el capital de trabajo y realizándose *estimaciones de valor y costo de inventarios* de forma frecuente por lo que se deduce que este componentes importante del capital de trabajo es manejado adecuadamente de acuerdo a las prácticas tradicionales de administración financiera. De igual forma, para el grupo evaluado, es práctica común en la empresa la *planificación de la producción* como base para la estimación de los costos y gastos, controlando indirectamente el capital de trabajo. Igualmente, más del 90% de los encuestados afirma que la empresa posee *líneas de crédito* con instituciones financieras en caso de ser necesario.

Por otra parte, por lo menos el 80% de los encuestados confirman como practica constante la determinación de Tiempos Mínimos y Máximos para el cobro de las cuentas por cobrar a los clientes y para el cumplimiento de las cuentas por pagar a los proveedores, así como la realización rutinaria de procedimientos de auditorías internas y externas y la estimación mensual de los gastos por departamento dentro de la organización, cumpliendo con lo establecido en el manual de normas y procedimientos al utilizar estos indicadores. De acuerdo con estos resultados, puede afirmarse que la organización hace más énfasis en el caculo y la divulgación de sus gastos que en sus ingresos.

Ahora bien, los resultados obtenidos en este estudio indican igualmente que para la totalidad de la muestra seleccionada, la empresa no cuenta con normas financieras para el control interno del capital de trabajo, ni conocen las debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas de la empresa, por lo cual puede inferirse que la organización parece no realizar su planificación financiera haciendo análisis del entorno. Igualmente por lo menos el 90% expresó que solo algunas veces los controles financieros de las operaciones internas que se manejan en la empresa garantizan la liquidez en la misma. Lo anterior permite concluir que existe en la empresa la práctica insuficiente de estrategias financieras de control interno, lo cual podría afectar negativamente la liquidez de la organización y su capacidad para cumplir con las obligaciones contraídas.

Por otra parte, por lo menos el 80% de los trabajadores encuestados coincidieron en resaltar la no existencia de políticas para el control y manejo del capital de trabajo, análisis comparativos de resultados reales vs estimaciones, seguimiento a los inventarios, determinación de objetivos financieros del capital de trabajo ni planificación estratégica del mismo. Igualmente indicaron que solo ocasionalmente se realizan estimaciones mensuales de ingresos, se pronostican las ventas y se realiza presupuesto de efectivo. Lo anterior permite afirmar que en la organización la estimación de ingresos no se realiza con periodicidad y el manejo del efectivo no se lleva a cabo de acuerdo con los supuestos establecidos.

CAPITULO V

LA PROPUESTA

Estrategias Financieras para el Control del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua.

Presentación de la Propuesta

Hoy día las organizaciones empresariales en Venezuela, se enfrentan a diario a un complejo escenario económico caracterizado por un rígido control cambiario, escasez de divisas, complejos trámites para la asignación de las mismas, una elevada y creciente inflación, y un esquema de costos que varía sensiblemente de un periodo contable a otro. De esta forma, las mismas, debe continuamente ajustarse y adaptarse a esta realidad y echar mano de todas las herramientas que estén a su disposición para desarrollar eficiente y eficazmente su proceso productivo.

La propuesta que se presenta en este capítulo surge de la necesidad de mejorar el manejo del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua, orientada de manera directa a la adecuada utilización y administración de los recursos financieros; reconociendo a este último como un elemento de vital importancia en la ejecución de los proyectos y en el constante desarrollo de las operaciones cotidianas de la empresa.

Bajo este marco de acción, surge la necesidad de incorporar dentro del manejo administrativo de las empresas del sector mencionado, el uso de

forma cotidiana de estrategias financieras que permitan, de manera rápida, accesible y efectiva, controlar el comportamiento económico de la organización y la rentabilidad que se desprende de su actividad comercial. Por tal razón se propone en este estudio Estrategias Financieras para el Control del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua

Justificación de la Propuesta

La presente propuesta finca sus bases en los resultados obtenidos luego de la aplicación del instrumento dentro de la empresa representativa del sector metalmeccánico de Venezuela, los mismos demuestran que actualmente las empresas, no aprovechan al máximo su información financiera como indicadores que permitan conocer de forma fidedigna el estatus económico real de sus organizaciones, guiando el manejo y decisiones económicas únicamente a través de las fluctuaciones inflacionarias, precio de divisas adjudicadas y demanda de productos fundamentalmente.

Lo anterior conlleva a que estas empresas trabajen en base a la información generada diariamente, sin control sobre variables específicas o conocimiento sobre el comportamiento y rentabilidad de la empresa en el corto, mediano o largo plazo. Esta situación, genera un escenario en el cual los gerentes y/o responsables administrativos desconocen, en la mayoría de los casos, las estrategias que pueden implementar en las distintas organizaciones a fin de aprovechar ventajas competitivas del mercado y minimizar en lo posible los efectos de la actual crisis económica, ajustando adecuadamente sus costos y maximizando su productividad y eficiencia.

El uso de estrategias financieras, orientadas al control del capital de trabajo, permitirá a quienes manejan el área financiera de las empresas dedicadas al sector metalmecánico, en principio conocer sus debilidades y fortalezas, organizar la información contable y computar los parámetros necesarios para el cálculo de indicadores financieros.

Fundamentación de la Propuesta

La propuesta desarrollada se fundamentó en la importancia del Capital de Trabajo como componente de la administración central de las empresas y en la gestión financiera del mismo como elemento clave para dinamizar las funciones y actividades organizacionales. Al mismo tiempo se apoya en los principios básicos de la planificación enlazados con principios financieros los cuales se integran para la preparación de estrategias financieras orientadas al control del capital de trabajo.

Sobre este particular debe indicarse que las estrategias financieras, llevan implícito el manejo de los datos provenientes del diagnóstico realizado a través la aplicación de instrumentos destacando el análisis cualitativo y las inferencias a las cuales llegó la autora.

Desde el punto de vista práctico, la presente propuesta tiene como razón o motivo, las necesidades y requerimientos de recursos financieros que tienen las empresas del sector metalmecánico para el fortalecimiento y consolidación de las actividades productivas.

Objetivos de la Propuesta

Objetivo General

- Presentar Estrategias Financieras que permitan controlar el manejo administrativo del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del estado Aragua.

Objetivos Específicos

- Establecer Herramientas de información que sirvan de base para las estrategias financieras que orientaran al personal del área de finanzas sobre el control del Capital de Trabajo.
- Estructurar un Presupuesto de Tesorería orientado al manejo del Capital de Trabajo.
- Proponer Estrategias para el Control del Capital de Trabajo.

Desarrollo de la Propuesta

Se expone a continuación un esquema general de la propuesta desarrollada en este estudio, tomando en consideración los objetivos inmersos en ella. Dicho esquema descompone los planteamientos a desarrollar para la consecución de cada uno de los objetivos: Una primera parte de muestra las herramientas de información necesarias, posteriormente el presupuesto de tesorería orientado al manejo del capital de trabajo y finalmente las estrategias para el control del mismo.

Figura 1 . Estrategias Financieras que permitan controlar el manejo administrativo del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del estado Aragua.

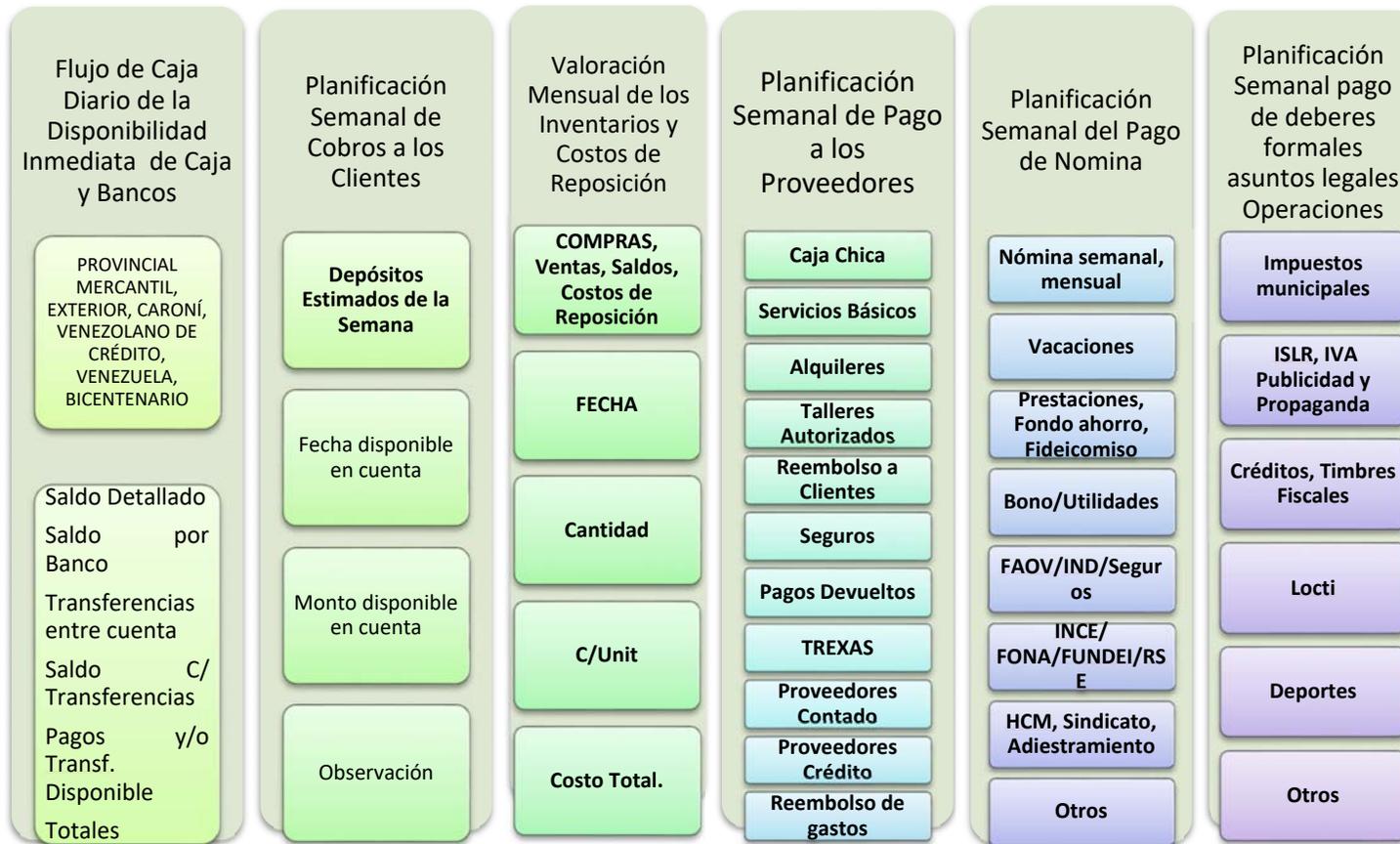


Fuente: La Investigadora (2015).

1. Herramientas de Información bases para el diseño de Estrategias Financieras que orienten al personal de Finanzas sobre el control del Capital de Trabajo.

En el área financiera y el Capital de Trabajo es necesario contar con un flujo adecuado de información para el manejo de los recursos y la toma de decisiones. En este sentido se deben realizar los siguientes reportes:

Figura 2. Herramientas de Información para el diseño de Estrategias Financieras para el control del Capital de Trabajo.



Fuente: La Investigadora (2015)

Flujo de Caja Diario de la Disponibilidad Inmediata de Caja y Bancos

En el reporte de Flujo de Caja diario () se descomponen los saldos disponibles por Banco y cuenta de Banco, proponiendo que el mismo sea realizado de forma diaria para controlar el flujo de efectivo y el disponible inmediato.

Cuadro 25. Flujo de caja Diario.

DISPONIBILIDAD BANCARIA INMEDIATA XX/XX/XXXX						
En Bs.						
BANCO	Saldo Detallado	Saldo por Banco	Transferencias entre cuentas	Saldo C/ Transferencias	Pagos y/o Transf.	Disponible
PROVINCIAL						
MERCANTIL						
EXTERIOR						
CARONI						
VENEZOLANO DE CRÉDITO						
VENEZUELA						
BICENTENARIO						
Totales	-	0,00	0,00	-	-	-

Fuente: La Investigadora (2015).

Por otra parte, es necesario reportar la Planificación semanal de cobros a los Clientes, con el cual se busca tener un control sobre las entradas de efectivo vía depósitos por las ventas concretas. Este reporte va de la mano de la planificación de las ventas ya que de acuerdo a lo que se estime vender y despachar en una determinada semana van a depender los ingresos de la misma (Cuadro 26).

Cuadro 26. Planificación Semanal de Cobros a los Clientes.

Relación de Depósitos Estimados de la Semana

Cliente	Tipo de Abono	Banco Abonado	Fecha Deposito	Monto	CONFIRMACIONES		
					Fecha disponible en cuenta	Monto disponible en cuenta	Observación

Fuente: La Investigadora (2015).

En el caso de los Inventarios y costos de reposición (Cuadro 27), como parte del circulante es necesario tener controladas tanto las entradas y salidas de materiales ya que no se debe perder de vista que tanto los productos terminados como los diferentes materiales usados en el proceso productivo representan también valor monetario y en este sentido es necesario tener valorado también su reposición.

Cuadro 27. Valoración Mensual de los Inventarios y Costos de Reposición.

FECHA	COMPRAS			VENTAS			SALDOS			COSTOS DE REPOSICIÓN		
	Cantidad	C/Unit	Costo Total	Cantidad	C/Unit	Costo Total	Cantidad	C/Unit	Costo Total	Cantidad	C/Unit	Costo Total

Fuente: La Investigadora (2015).

En el caso de la planificación deben incluirse reportes semanales de pago a proveedores, pago de nómina y pago de deberes formales y otros asuntos legales – Operaciones, detallando cada uno de los pagos a realizar y en cual entidad bancaria específica serán consignados los mismos. Los formatos para cada caso, se detallan a continuación (Cuadros 28, 29, 30 respectivamente).

Cuadro 28. Planificación Semanal de Pago a los Proveedores.

CONCEPTOS	Pagos estimados del XX al XX							
	Mercantil	Provincial	Exterior	Caribe	BVC	Caroni	Venezuela	Bicentenario
Planificación Semanal de Pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
Caja Chica								
Servicios Básicos								
Alquileres								
Talleres Autorizados								
Reembolso a Clientes								
Seguros								
Pagos Devueltos								
Proveedores Contado								
Proveedores Crédito								
Reembolso de gastos								

Fuente: La Investigadora (2015).

Cuadro 29. Planificación Semanal del Pago de Nomina

CONCEPTOS	Pagos estimados del XX al XX	
	Mercantil	Provincial
Pagos RRHH	-	-
Nómina semanal		
Nómina mensual		
Vacaciones		
Prestaciones sociales		
Fondo de ahorro		
Bono de alimentación		
Fideicomiso		
Utilidades		
FAOV		
Instituto Nacional del Deporte		
Seguros		
INCE		
FONA		
FUNDEI		
Aprendices responsabilidad social		
Administración de HCM		
Sindicato		
Adiestramiento		
Otros		

Fuente: La Investigadora (2015).

Cuadro 30. Planificación Semanal para el pago de deberes formales y otros asuntos legales – Operaciones.

CONCEPTOS	Pagos estimados del XX al XX			
	Mercantil	Provincial	Venezuela	Bicentenario
Impuestos	-	-	-	-
Impuestos municipales				
Impuestos ISLR				
Impuestos IVA				
Publicidad y Propaganda				
Creditos fiscales				
Timbres Fiscales				
Locti				
Deportes				
Otros				

Fuente: La Investigadora (2015).

2. Estructurar un Presupuesto de Tesorería orientado al manejo del Capital de Trabajo.

La planificación financiera a corto plazo incluye como componente fundamental la administración del capital de trabajo neto, término que suele asociarse con la toma de decisiones financieras a corto plazo. El capital de trabajo neto, es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes. A la administración financiera a corto plazo (planificación y control) también se le denomina a menudo administración del capital de trabajo, ambas connotaciones tienen el mismo significado.

La mayor parte de las entradas de efectivo provienen de las ventas, mientras que las salidas pueden agruparse en cuatro categorías: pago de

cuentas por pagar; gasto de personal, administrativo y otros; inversiones de capital y por ultimo impuestos, intereses y pago de dividendos.

Figura 3. Presupuesto de Tesorería orientado al manejo del Capital de Trabajo.



Fuente: La Investigadora (2005).

El flujo de efectivo indica cuanto financiamiento se necesita obtener para hacerle frente a las operaciones planificadas. En el caso de la empresa objeto de este estudio se propone elaboración trimestral de un presupuesto de tesorería. Para realizarlo es necesario seguir los siguientes aspectos: Estimar los orígenes de tesorería, donde a mayor entrada proviene de los pagos de los clientes, Estimar las aplicaciones de tesorería y Calcular el excedente o déficit de tesorería. Ver modelo a seguir en el siguiente cuadro:

Cuadro 31. Presupuesto Estimado de Tesorería.

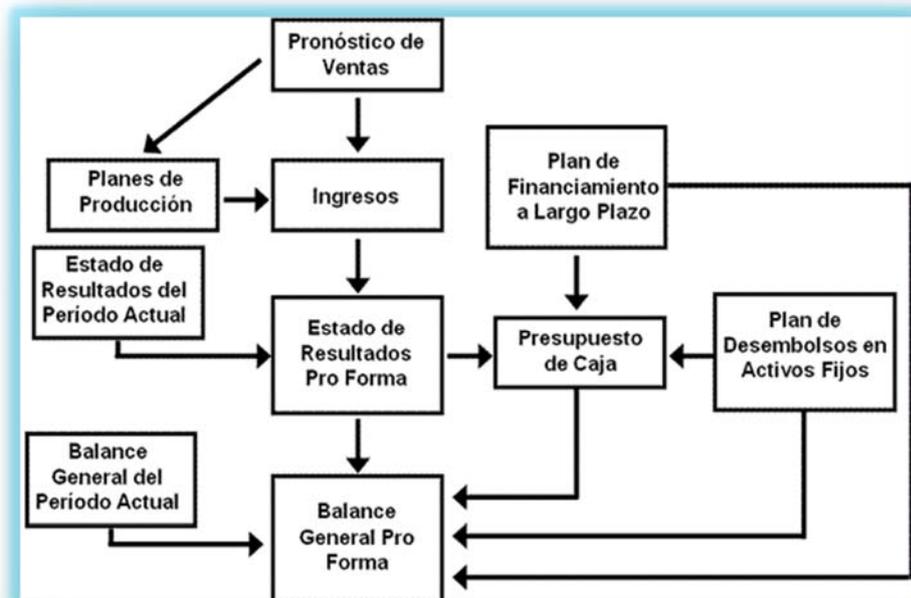
PRESUPUESTO ESTIMADO DE TESORERÍA	
Conceptos	Fuentes de Información:
Saldo Inicial de Efectivo:	Presupuesto de Ventas
(+) Entradas de Efectivo	
Ventas de contado	
Presupuesto de ventas	
Recuperación de cartera	
Intereses	
Aportes de Capital	
Préstamos a corto plazo	
Monto de efectivo disponible	
(-) Desembolsos de efectivo	
Pago a proveedores	Presupuesto de Compras y de Producción
Cancelación de salarios	Presupuesto de Producción
Comisiones	Presupuesto Comercial
Impuestos	Programación de Pagos de Carga Tributaria
Dividendos	Plan de Distribución de las Utilidades
Amortización de Deudas	Programación de Servicios de la Deuda
Intereses de Deudas	Plan Estratégico
Inversiones en Activos Fijos	Presupuesto Comercial
Servicios Publicitarios	
(=) Flujo Neto de Efectivo	

Fuente: La Investigadora (2015).

3. Estrategias para el Control del capital de Trabajo

Las estrategias propuestas para el control del Capital de Trabajo (Figura 3), se basan en el pronóstico de ventas. A partir de éste, se preparan los planes de producción, que incluyen los cálculos de los tipos y las cantidades de materias primas, requerimientos de mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación y los gastos operativos. Una vez realizados estos cálculos, se obtendrá la información necesaria para el control de los activos y pasivos circulantes de la empresa, entonces se planificará el comportamiento a futuro (un año aproximadamente) del efectivo, cuentas por cobrar y pagar, existencias o inventarios, valores negociables y préstamos bancarios a corto plazo.

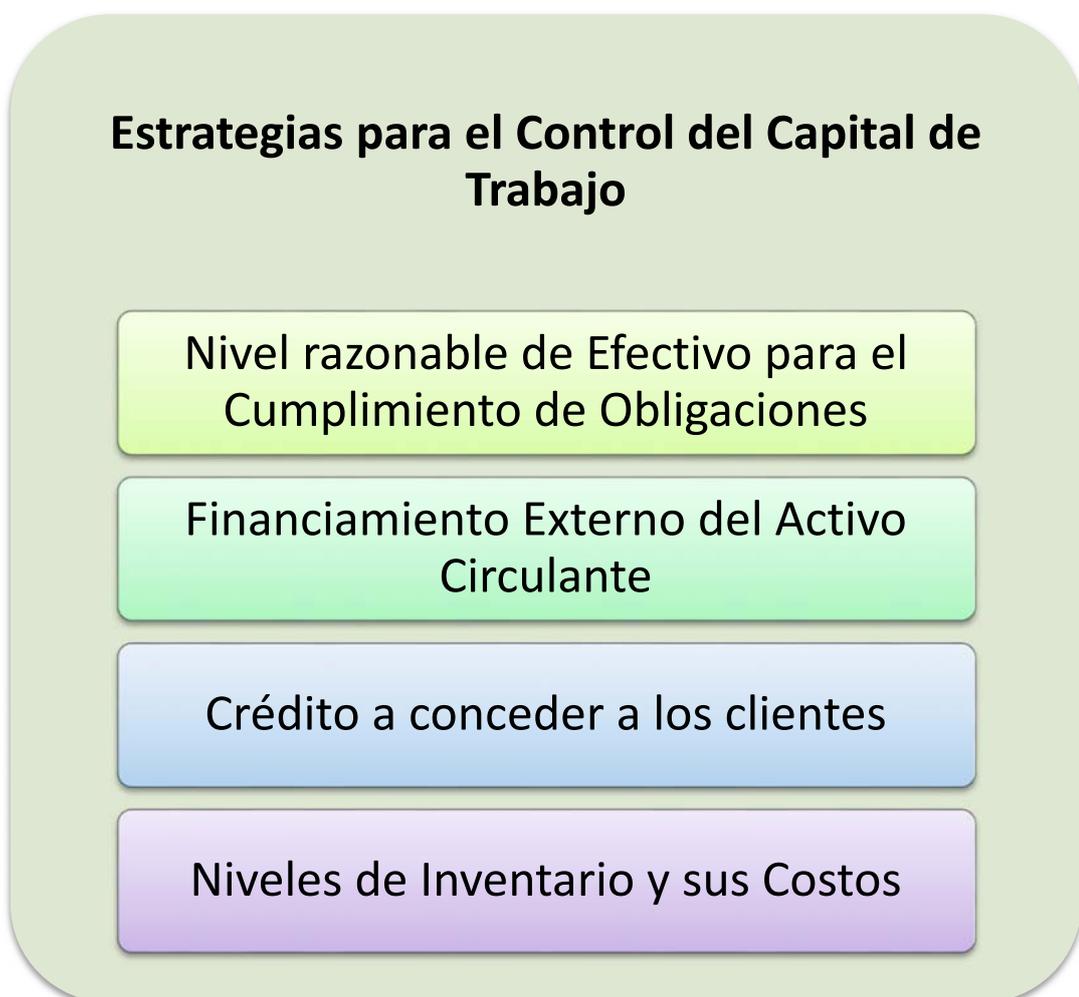
Figura 4. Estrategias para el Control del capital de Trabajo.



Fuente: Stoner y Freeman (2005)

A continuación se diagraman las estrategias para el control de capital de trabajo planteadas, incluyendo el nivel razonable de efectivo, financiamiento externo, crédito a clientes y niveles de inventario y costos, elementos que se detallan en los párrafos siguientes.

Figura 5. Estrategias para el Control del capital de Trabajo.



Fuente: La Investigadora (2015).

1. Nivel razonable de Efectivo para el Cumplimiento de Obligaciones

Se propone una política moderada de inversión en activos circulantes, manejando un 50% de las Ventas en Activos Circulantes. Dejándole 30% al efectivo y 20% a los Inventarios.

Cuadro 32. Ventas proyectadas mensualmente.

Ventas Proyectadas Mensualmente Bs. 8.000,00	
% de Activo Circulante/Total de Ventas Proyectadas	Bs. Activo Circulante Propuesto
30% Efectivo en Caja Y Bancos	2.400,00
20% Inventarios	1.600,00
Total Activo Circulante Propuesto	4.000,00

Fuente: La Investigadora (2015).

Es importante mencionar que en una economía de incertidumbre, la empresa requiere un nivel mínimo de efectivo e inventarios basada en los pagos esperados las ventas potenciales. El Control del Circulante, flujo de efectivo, flujo de caja o el presupuesto de flujo de efectivo permitirá registrar las proyecciones de entradas y salidas de efectivo e inventario, el resultado estimado de superávit o déficit de estos flujos.

2. *Financiamiento Externo del Activo Circulante*

Se propone un enfoque de acopiamiento de los vencimientos o de autoliquidación, lo cual consiste en tratar que la estructura de vencimiento de sus activos y pasivos coincidan con exactitud: si se espera vender un

inventario en 30 días, el mismo se podría financiar con un préstamo bancario a 30 días, si se espera que una máquina dure cinco años, se podría financiar con un préstamo a 5 años. El enfoque, en este caso también sería moderado. Esta política sólo se puede aplicar a proveedores nacionales.

3. Crédito a conceder a los clientes

La administración de cuentas por cobrar es otra variable a considerar en la planificación financiera del Capital de Trabajo. Está dada por la política de otorgamiento de crédito a los clientes y el seguimiento al vencimiento de las facturas. También se debe tener en cuenta los descuentos por pronto pago que se pueden conceder, así como las ventas al contado y el interés cargado por el crédito. En este caso se propone la eliminación de las ventas a crédito y la adopción de la figura de Anticipos sobre Ventas Futuras, la misma debería seguir el siguiente procedimiento:

-Documentación para Análisis de Confiabilidad de Clientes (Expediente Clientes): los clientes deben llenar una Planilla de Registro de Datos, presentar referencias comerciales, bancarias, declaración de IVA, ISLR, Estados Financieros para poder analizar la situación financiera del mismo, así como un análisis de riesgo. Esta información deberá ser renovada en un periodo no mayor a 18 meses.

-Anticipos para Ventas: En base a la producción realizada enviar a los clientes las oferta de productos del periodo, estos a su vez deben hacer su solicitud de productos y la empresa deberá enviar una cotización sobre pedido o factura proforma misma que servirá para la realización del pago del 100% del futuro despacho. De esta manera se autofinancia la producción y se garantizan el cumplimiento de despachos.

-Política de cobranza: recibir pagos por transferencia, y no realizar despacho hasta no realizar la verificación del dinero en cuenta. En el caso de recepción de pagos en cheques no realizar despachos hasta la confirmación de la cobranza del mismo luego de 72 horas para evitar problemas de disponibilidad o devolución de fondos. Lo anterior eliminara cuentas por cobrar y garantizara siempre liquidez.

-Asegurarse que las políticas de créditos, están siendo respetadas; evaluando el análisis de vencimiento trimestralmente.

4. Niveles de Inventario y sus Costos

Determinar el nivel óptimo de inventario tanto de materia prima como de producto terminado, en previo acuerdo del área de ventas, finanzas y producción. Para eso, se deben cumplir con los siguientes pasos:

-Determinar los costos totales del inventario: costos totales de manejo +costos totales de colocar órdenes de compra.

-Estimar la demanda, para ello debe haber una proyección eficiente de las ventas, basadas en términos estadísticos y en el estudio del mercado, así como el manejo de publicidad y mercadeo.

-Establecer o fijar inventarios de seguridad, vendrán determinados en función de la capacidad de almacenaje y del punto de equilibrio.

Administración de la Propuesta

La implementación de Estrategias Financieras para el control del Capital de Trabajo de las empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua propuesto, será dirigida y supervisada directamente por el

responsable de la Gerencia de Finanzas y específicamente el Departamento de Tesorería (Cuadro 32).

Cuadro 33. Administración de la Propuesta.

ACTIVIDAD	RESPONSABLE	FUNCIÓN	RECURSOS
Flujo de Caja Diario de la Disponibilidad Inmediata de Caja y Bancos	Finanzas	Recopilar información contable.	Humanos: Trabajadores con jerarquía de acción dentro de la gerencia de Finanzas. Financieros: No requiere el importe económico alguno por parte de la administración
	Tesorería	Clasificación y Análisis de información contable	
Planificación Semanal de Cobros a los Clientes	Finanzas	Conciliación de Cuentas	Físicos: No requiere la asignación de infraestructura adicional a la ya existente.
	Tesorería/ Cobros	Verificación de Entradas en Cuenta (cobros).	
Valoración Mensual de los Inventarios y Costos de Reposición	Finanzas	Valoración de Inventarios y análisis de información.	Humanos: Trabajadores con jerarquía de acción dentro de la gerencia de Finanzas y Contraloría. Financieros: No requiere el importe económico alguno por parte de la administración
	Costos	Inventarios físicos y seguimiento de entrada y salida de inventarios.	
Planificación Semanal de Pago a los Proveedores	Finanzas	Analizar vencimientos	Físicos: No requiere la asignación de infraestructura adicional a la ya existente.
	Cuentas por Pagar	Transmitir información de obligaciones adquiridas pendientes.	
Planificación Semanal del Pago de Nomina	Finanzas	Asignación de recursos.	Humanos: Trabajadores con jerarquía de acción dentro de la gerencia de Finanzas y RRHH. Financieros: No requiere el importe económico alguno por parte de la administración Físicos: No requiere la asignación de infraestructura adicional a la ya existente.
	Recursos Humanos	Planificación y ajustes.	
Planificación Semanal pago de deberes formales asuntos legales - Operaciones	Finanzas	Asignación de recursos.	Humanos: Trabajadores con jerarquía de acción dentro de la gerencia de Finanzas e Impuestos. Financieros: No requiere el importe económico alguno por parte de la administración Físicos: No requiere la asignación de infraestructura adicional a la ya existente.
	Impuestos	Pagos	

Fuente: La investigadora (2015).

Factibilidad de la Propuesta

En la Propuesta desarrollada se toman en cuenta la factibilidad técnica, económica y psico-social de implementación de la misma. Con respecto a la **Factibilidad Técnica**, la incorporación y puesta en práctica de la propuesta planteada solo requiere, por una parte computadoras y unidades de almacenamiento de datos y por la otra la organización del material contable, el cálculo de parámetros necesarios y el respaldo de los mismos. La empresa evaluada dispone de todos los elementos señalados, por cuanto la posibilidad de aplicación desde el punto de vista económico no presenta inconveniente alguno.

En el caso de la **Factibilidad Económica**, la implementación del Modelo Propuesto no genera costos adicionales a la organización, por cuanto, como ya se indicó, poseen los equipos, programas (EXCEL®) e información necesarios, sin necesidad de incurrir en gastos añadidos. Desde el punto de vista **Psico-Social**, la propuesta *Estrategias Financieras para el control del Capital de Trabajo de las empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua*, cuenta con el apoyo y disposición de adopción la propuesta de estrategias para descrito, por parte del personal involucrado.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

A continuación, se muestran las conclusiones y recomendaciones a las cuales llego la investigadora una vez realizado el presente estudio, las cuales serán expuestas en función de los objetivos desarrollados:

Conclusiones:

Con respecto al Objetivo Especifico N° 1: *Diagnosticar la Situación Financiera del Capital de Trabajo en las empresas Sector Metalmeccánico del Estado Aragua:*

- ✓ De acuerdo con los resultados obtenidos puede concluirse que la empresa Lincoln Soldaduras de Venezuela, representante del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua, trabaja periódicamente con flujo de caja, determinando de forma rutinaria costos, ingresos y gastos para la estimación de su capital de trabajo. Igualmente se realiza de forma habitual la estimación mensual de los gastos y los valores y costos de reposición de inventario por departamento. Sin embargo, no es común la realización del presupuesto de efectivo, de estimaciones mensuales de los ingresos ni el seguimiento al cumplimiento de los presupuestos. Lo anterior permite afirmar que si bien en la organización se llevan adecuadamente indicadores que permiten estimar el capital de trabajo, se hace más hincapié en la determinación de los gastos que en el manejo del efectivo, ingresos y presupuesto.

En lo que se refiere al Objetivo Especifico N°2: *Describir el Proceso de Planificación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua:*

- ✓ Los resultados obtenidos indican que las empresas pertenecientes al Sector Metalmeccánico del Estado Aragua, manejan indicadores como tiempos mínimos y máximos para el cobro de las cuentas por cobrar

y para el cumplimiento de las obligaciones con sus proveedores, así como la planificación de la producción para la estimación de los costos y gastos, como mecanismo de control del capital de trabajo, disponiendo igualmente de sólidas líneas de crédito con instituciones financieras de la región.

- ✓ Igualmente los resultados permiten concluir que las empresas pertenecientes al sector mencionado no tienen establecido dentro de su proceso de planificación financiera la realización de la Matriz DOFA, por lo cual no toman en cuenta las debilidades, oportunidades, fortalezas y/o potenciales amenazas, obviando el análisis del medio ambiente interno y externo como estrategia a seguir en la toma de decisiones relacionadas con el capital de trabajo. Igualmente, no realizan la planificación estratégica del capital de trabajo al obviar la delimitación de metas y objetivos financieros específicos a lograr. Por otra parte realiza solo ocasionalmente pronósticos de ventas y controles financieros de las operaciones internas. Lo anterior permite concluir que los inadecuados controles o la falta de los mismos tienen un efecto negativo sobre la liquidez de las organizaciones y sobre su capacidad de cumplir con las obligaciones contraídas.

Con respecto al Objetivo Especifico N°3: *Evaluar el Proceso de Control Interno aplicado al Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua:*

- ✓ Los resultados obtenidos permiten concluir que las empresas del sector evaluado en este estudio no aplican normas financieras, ni poseen políticas específicas para para el control del capital de trabajo. Sin embargo, existen procedimientos bien establecidos para el

manejo de este factor, realizándose periódicamente auditorías externas e internas y ocasionalmente análisis comparativos de resultados reales vs estimaciones, a fin de medir la efectividad de los procedimientos de control establecidos.

Recomendaciones:

Una vez expuestas las conclusiones obtenidas en el presente estudio, se recomienda:

- ✓ Mejorar la situación financiera del capital de trabajo en las empresas Sector Metalmecánico a través de la implementación de herramientas de control y evaluación financiero.

- ✓ Optimizar el proceso de gestión de control financiero interno a través de la implementación de la propuesta planteada en este trabajo denominada *Estrategias Financieras para el control del Capital de Trabajo de las empresas del Sector Metalmecánico del Estado Aragua*.

REFERENCIAS

Aguirre Sabada A, (2000) **Fundamentos de Economía y Administración de Empresas**. Decimosegunda Edición. México: McGraw-Hill Interamericana Editores.

Alves, J. L. (2011). **Planificación Financiera, conceptos, alcance y beneficios**. Disponible: <http://alvesjuliocesar.blogspot.com/2011/04/planificacion-financiera-conceptos.html>. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Amorós E., Diaz D. y León C. (2007). Toma de decisiones para negocios: Casos prácticos. Edición Digital.

Ander Egg, E. (1991). **Introducción a la Planificación**. Siglo XXI de España Editores, S.A.199 pp.

Arce, M. (2007). **Capital de Trabajo**. Disponible: <http://www.peoi.org/Courses/Coursesp/finanal/ch/ch8c.html>. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Arias, F. (2012) **El Proyecto de Investigación, introducción a la metodología científica**. Quinta Edición. Caracas: Episteme.

Balestrini (2006) **Como Se Elabora El Proyecto de Investigación, para los estudios formulativos o exploratorios, descriptivos, diagnósticos, evaluativos, formulación de hipótesis causales, experimentales y los proyectos factibles**. Septima Edición. Caracas: Consultores Asociados BL.

Barbosa K. (2012) **Propuesta de estrategias para el manejo del capital de trabajo que contribuyan a optimizar el desempeño financiero en la empresa Radicall PC 4301, C.A.ubicada en Puerto Cabello-estado Carabobo**.

Besley, S. y Brigham, E. (2.008) **Fundamentos de Administración Financiera**. Decimosegunda Edición. México: McGraw-Hill Interamericana Editores.

Bisquerra, R. (2009). **Métodos de Investigación Educativa: Guía Práctica**. México: Editorial C.E.A.C.

Brealey, R. (2010) **Principios de Finanzas Corporativas**. Decima Edición. Madrid: McGraw-Hill Interamericana.

Bustamante, M. (2011). **El Alimentador Solar, Un Proyecto Hacia La Sostenibilidad**. Trabajo de Grado de Maestría en Administración. Universidad Iberoamericana. México, D.F. Disponible: <http://www.bib.uia.mx/tesis/pdf/015417/015417.pdf>. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Chiavenato, I. (2006). **Introducción a la Teoría General de la Administración**. Colombia. Mc. Graw Hill Interamericana, S.A.

Coloma, D. (2009). **Estrategia empresarial. Cómo formularla e implementarla con éxito**. Disponible: http://www.cynertiaconsulting.com/sites/default/files/PDF/Estrategia_empresarial-como_formularla_e_implementarla_con_exito.pdf. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Cotman, M. (1997). **Principios y Prácticas de Gestión Financiera**. Madrid Editorial Deusto.

David, F. (2003). **La Gerencia Estratégica**. Bogotá: Fondo Editorial Legi

Durán, Y. (2011). **Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas**. Visión Gerencial. Año 10 • N° 1 • Enero - Junio 2011 • Pg: 37-56. Disponible: <http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/33966/1/articulo3.pdf>. [Consulta: 25 de febrero de 2015].

Frances, A (2004) **Estrategia para la empresa en América Latina**.

Fernández J. (2006), **Contabilidad y Finanzas para no Financieros**, volumen 1 Colección Gerencia Empresarial El Nacional, Editorial Deusto.

Ferrer, D. (2002) **La Gerencia Estratégica**. Editorial Legis. Colombia

García, A. (2004). **Evaluación de Proyectos de Inversión**. México: Mc Graw Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Guilarte N. (2010) **Propuesta de Estrategias Financieras para el manejo eficaz del Capital de Trabajo orientado a la Expansion y Crecimiento**

Organizacional de la Industria de Alimentos VENEPAN, ubicada en Nirgua, Estado Yaracuy

Gitman, L. (2007). **Fundamentos de Administración Financiera**. Décima Edición. México: Industria Editorial Mexicana

González A. (2012) **Estrategias Financieras para la Optimización de la Gestión de Cuentas por Cobrar en las Empresas Importadoras de Mármol y Granito, ubicadas en Maracay- Estado Aragua.**

Hernández, R.; Fernández, C. y Baptista, P. (2003). **Metodología de la Investigación**. Segunda Edición. México: McGraw-Hill Interamericana

Hernández, O. (2009). **La Importancia de la Planificación Financiera**. Disponible: <http://oveliohernandez.blogspot.com/2009/05/la-importancia-de-la-planificacion.html>. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Hurtado, D. (2008). **Principios de Administración**. Fondo editorial ITM. 140 pp. Bogotá, Colombia.

Lardent, A. R. (2001). **Sistemas de Información para la gestión empresarial**. Ed. Prentice Hall.

Lawrence Gitman (2003) **Principios de Administración Financiera**. Décima Edición.

Martínez y Duarte (2009) Tesis

Méndez, C. (2008). **Metodología de la Investigación**. México: Editorial McGraw Hill, C.A.

Menguzzato y Renau. (1997). **La Dirección Estratégica de la Empresa. Un enfoque innovador del management**. Editorial del Ministerio de Educación Superior. Abril 1997.

Moratto, J. (2007). **Los cuatro pasos fundamentales de todo Proceso Administrativo**. Disponible: <https://mercadosunidos.wordpress.com/2007/08/29/los-cuatro-pasos-fundamentales-del-proceso-administrativo/>. [Consulta: 2 de mayo de 2015].

Naím, M. (2004). **Las Empresas Venezolanas. Su Gerencia**. Caracas: Ediciones IESA.

Narváez, J. (2007). **Tipos de Financiamiento**. Disponible: <http://es.slideshare.net/guest4f6930/tipos-de-financiamiento>. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Parella, S. y Martins, E. (2006). **Metodología de la Investigación Cuantitativa**. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador.

Pérez, A. (2009). **Teoría y Metodología de la Investigación**. Decimoprimer Edición. Editorial Panapo.

Pineda (2006). **Metodología de la Investigación**. Edición Digital

Rassy K. (2011) **Impacto de la Política Cambiaria en el Financiamiento de las Importaciones de la Industria Automotriz Venezolana**

Reacha, E. (2012). **Características de la Planificación Estratégica**. Disponible: <http://johanaelizabethreachacha.blogspot.com/2012/04/caracteristicas-de-la-planificacion.html>. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Reyes, A. (2004). **Administración Moderna**. (Ed.) México DF. Limusa Noriega.

Reyes, L. (2006). **El Proceso Administrativo**. Disponible: <http://www.angelfire.com/zine2/uvmlama/padmon.htm>. [Consulta: 2 de mayo de 2015].

Robbins, S. y Coulter, M. (2005). **Administración**. Quinta Edición. México: Prentice – Hall Hispanoamericana, S.A.

Robbins, S. (2005). **Administración**. Pearson Educación.

Robbins, S. y De Cenzo, D. (2009). **Fundamentos de administración: conceptos esenciales y aplicaciones**. Pearson Educación.

Rodríguez, M. (2004). **Manual de Planificación Estratégica para Instituciones Universitarias**. Caracas: Ediciones de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador.

Ross, S.; Westerfield, R. y Jaffe, B. (2009) **Fundamentos de Finanzas Corporativas**. Novena Edición. México: McGraw-Hill Interamericana.

Sabino, C. (2003) **El proceso de Investigación**. Caracas: Panapo

Sallenave, J. (2004) **Gerencia y Planificación Estratégica**. Bogotá: Editorial Norma.

Sánchez, S.A. (2012). **Estrategias Financieras**. Disponible: <http://es.scribd.com/doc/95810962/ESTRATEGIAS-FINANCIERAS#scribd>. [Consulta: 4 de marzo de 2015].

Selman, E. y Fonet, R. (2014). **Venezuela: Análisis económico de un país en crisis**. Disponible: http://www.elcato.org/pdf_files/ens-2014-07-01.pdf. [Consulta: 2 de marzo de 2015].

Selva, A. y Espinosa, D. (2008). **La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa**. Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos, Cuba. Disponible: http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos_4/ambar_selva_y_daisy_espinosa.pdf. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Serna H, (2000) **Mercadeo Corporativo**, Fondo editorial Legis Bogotá Colombia.

Serrano, J. y Villarreal, J. (2003) **Fundamentos de Finanzas**. México. Editorial Mc Graw Hill.

Stone, F. (2008). **Fundamentos de Administración Financiera**. México. Editorial Mc Graw Hill – Interamericana de México.

Stoner y Freeman (2005) **Administración**. Prentice Hall Hispanoamericana, S.A

Tamayo y Tamayo (2006) **El Proceso de Investigación Científica**. México, Editorial LIMUSA

Universidad Pedagógica Experimental Libertador (UPEL). (2012). **Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales**. Caracas: Fedupel.

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2003) **Fundamentos de Administración Financiera**. Octava Edición. México: Prentice Hall.

Vega, M. (2013). **Plan Financiero**. Alcaldía de Medellín, Colombia. Disponible: <http://www.culturaemedellin.gov.co/sites/CulturaE/Paginas/Planfinanciero.aspx>. [Consulta; 4 de mayo de 2015].

Vergel, L. (2013). **La planificación estratégica permite alcanzar las metas propuestas y obtener organizaciones exitosas.** Disponible: <http://www.leidavergel.com.ve/portal/index.php/articulos/47-la-planificacion-estrategica-permite-alcanzar-las-metas-propuestas-y-obtener-organizaciones-exitosas>. [Consulta; 4 de mayo de 2015].

Weller, Z. (2011). **Estrategia.** Disponible: <http://definicion.mx/estrategia/>. [Consulta: 4 de mayo de 2015].

Weston, J.F. y Copeland, T.E. (2004) **Manual de Administración Financiera.** Tercera Edición. Santafé de Bogotá: McGraw-Hill.

Winzler, J. (2006) **Finanzas en Administración.** México. Editorial Mc Graw Hill.

Yzquierdo S. (2011) **Propuesta de Lineamientos para la Optimización del Capital de Trabajo en el Sector Fabricante de Bebidas Alcohólicas de la Zona Industrial Carabobo del Estado Carabobo Caso De Estudio (Industrias el Carmen, C.A) Año 2011.** Trabajo de Grado de Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas. Universidad de Carabobo. Datos no publicados.

ANEXOS

ANEXO A
INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

CUESTIONARIO

Instrucciones: Lea las preguntas determinadamente, y marque con una (X) en la alternativa (Siempre (S), Casi Siempre (CS), Algunas Veces (AV), Casi Nunca (CN), Nunca (N) dependiendo de su criterio.

N°	Ítems	S	CS	AV	CN	N
Diagnosticar la Situación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.						
01	En la Empresa se elabora un presupuesto de efectivo que sirve de base para las decisiones referentes al Capital de Trabajo.					
02	Se elabora periódicamente un flujo de caja proyectado para determinar los costos, ingresos, gastos y así estimar el Capital de Trabajo.					
03	En la Organización se realiza una estimación mensual de los Ingresos que obtendrá la Empresa					
04	Se realiza una estimación mensual de los Gastos por cada Departamento de la Empresa.					
05	Se tienen estimados los Valores de Inventarios y sus Costos de reposición.					
06	Se lleva un seguimiento del cumplimiento del presupuesto estimado para verificar las variaciones.					
Describir el Proceso de Planificación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.						
07	Se tienen establecidas en la Organización las Debilidades, Fortalezas Oportunidades y Amenazas relacionadas con el Capital de Trabajo de la Empresa.					
08	Se Plantean Objetivos Financieros relacionados con el Capital de Trabajo de la Empresa.					
09	En la Empresa se realiza la planificación estratégica (Metas a alcanzar) con respecto al Capital de Trabajo.					
10	Se manejan Tiempos Mínimos y Máximos para el Cobro de las Cuentas por Cobrar a los Clientes en la Organización.					
11	Se manejan Tiempos Mínimos y Máximos para el Pago de Obligaciones con los Proveedores.					
12	La Empresa Cuenta con Líneas de Crédito Disponibles con Instituciones Financieras para ser usadas en caso de ser necesario.					

N°	Ítems	S	CS	AV	CN	N
13	Se realiza una Planificación de la Producción que permite estimar costos y Gastos de Producción y su impacto en el Capital de Trabajo.					
14	Se realizan en la Organización los pronósticos de las ventas como base para las estimaciones del Capital de Trabajo.					
15	El control financiero de las operaciones internas le permite que la Empresa siempre cuente con liquidez para enfrentar sus obligaciones.					
Evaluar el Proceso de Control Interno aplicado al Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmeccánico del Estado Aragua						
16	La Empresa Cuenta con Normas Financieras para el Control del Capital de Trabajo.					
17	Existen y se divulgan en la Empresa Políticas para el control y manejo del Capital de Trabajo.					
18	La Empresa cuenta con Procedimientos Establecidos referentes al Capital de Trabajo.					
19	Se realizan Procedimientos de auditorías internas y externas para la revisión del cumplimiento de las normas y procedimientos.					
20	La empresa realiza comparativos de resultados reales vs estimaciones para medir la efectividad de los controles.					

(Siempre (S), Casi Siempre (CS), Algunas Veces (AV), Casi Nunca (CN), Nunca (N))

ANEXO B
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

Presentación

Estimado experto a continuación se solicita su colaboración para determinar la validez de contenido de los instrumentos de recolección de datos a ser aplicados en el estudio denominado **“ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR METALMECANICO DEL ESTADO ARAGUA”**.

Se incluyen además los objetivos, cuadro de operacionalización de variables e instrumento para que plasme su valoración, agradezco altamente su valiosa colaboración. Agradeciendo de antemano su valiosa colaboración, se despiden de Ustedes,

Lic. Elizabeth Rodríguez

Información general:

Apellido (s) y Nombre (s) del evaluador: _____

Cedula de identidad: _____

Profesión/ocupación: _____

Objetivo General

Proponer Estrategias Financieras para el Control de Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del Estado de Aragua.

Objetivos Específicos

- Diagnosticar la Situación Financiera del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.
- Describir el Proceso de Planificación del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.
- Evaluar el Proceso de Control Interno aplicado al Capital de Trabajo del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.
- Diseñar Estrategias Financieras para el Control del Capital de Trabajo de las Empresas del Sector Metalmecánico del Estado Aragua.

Instrucciones:

1. Identifique con precisión en el cuadro de operacionalización de variable e instrumento anexo, las variables con sus respectivos indicadores.
2. Lea detenidamente cada uno de los ítems relacionados con los indicadores correspondientes a las variables.
3. Utilice el formulario para indicar su grado de acuerdo o desacuerdo con cada ítem presentado en función de los siguientes criterios:
 - Claridad en la redacción de cada ítem.
 - Pertinencia de los ítems con los objetivos planteados.
 - Precisión en la formulación de cada ítem.
 - Coherencia de cada ítem con respecto a la temática tratada.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
 MAESTRÍA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
 MENCIÓN FINANZAS
 CAMPUS LA MORITA



VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

Criterio de valoración de ítems:

O = Óptimo

B = Bueno

R = Regular

D = Deficiente

Instrucciones: Marque con una equis (X) en cada ítem su criterio de valoración, con la finalidad de obtener una observación clara y precisa.

Ítem	Claridad				Pertinencia				Precisión				Coherencia				Observación
	O	B	R	D	O	B	R	D	O	B	R	D	O	B	R	D	
1																	
2																	
3																	
4																	
5																	
6																	
7																	
8																	
9																	
10																	
11																	
12																	
13																	
14																	
15																	
16																	
17																	
18																	
19																	
20																	

Nombre del evaluador: _____ C.I. _____

Fecha: _____

ANEXO C
CALCULO DE CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN
DE DATOS

CALCULO CONFIABILIDAD COEFICIENTE ALFA DE CRONBACH

	ITEMES																				TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
EXPERTO 1	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	74
Claridad	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Pertinencia	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Precisión	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	75
Coherencia	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
EXPERTO 2	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	4	3	4	3	4	4	72
Claridad	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Pertinencia	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Precisión	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	3	4	3	4	3	4	4	3	4	4	72
Coherencia	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
EXPERTO 3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Claridad	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Pertinencia	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Precisión	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
Coherencia	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	80
TOTAL	47	46	46	47	46	46	47	48	47	45	47	46	48	44	47	46	47	46	47	48	933
S ² j	0.08	0.15	0.15	0.08	0.15	0.15	0.08	0.00	0.08	0.20	0.08	0.15	0.00	0.24	0.08	0.15	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00
V j	1.94																				
∑V j	11.6591																				

Legenda: Excelente (4), Bueno (3), Regular (2), Deficiente (1)

$$\alpha = \left(\frac{k}{k-1} \right) \left(1 - \frac{\sum V_j^2}{N^2} \right)$$

Donde:
 α = Coeficiente de Confiabilidad
 k = Número de Preguntas
 N = Sumatoria de la varianza por ítem
 Vj = Varianza total del instrumento

$$\alpha = \left[\frac{20}{(20-1)} \right] \left[1 - \frac{1.94}{11.6591} \right]$$

$$\alpha = \left[\frac{20}{19} \right] \left[1 - 0.1663 \right]$$

$$\alpha = \left[1.053 \right] \left[0.8337 \right]$$

$$\alpha = 0.878$$

$$\alpha = 0.88$$