

**LINEAMIENTOS ESTRATEGICOS PARA LA OPTIMIZACION DE LA
GESTIÓN FINANCIERA ANTE EL SISTEMA DE CONTROL DE
CAMBIO PARA LA EMPRESA MANUFACTURERA DEL SECTOR
ALIMENTO, ZONA INDUSTRIAL SANTA CRUZ DEL ESTADO
ARAGUA**

**UNIVERSIDAD DE CARABOBO
AREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA**

**LINEAMIENTOS ESTRATEGICOS PARA LA OPTIMIZACION DE LA
GESTIÓN FINANCIERA ANTE EL SISTEMA DE CONTROL DE
CAMBIO PARA LA EMPRESA MANUFACTURERA DEL SECTOR
ALIMENTO, ZONA INDUSTRIAL SANTA CRUZ DEL ESTADO
ARAGUA**

**AUTORA:
LIC. ROSSANA PEROZO**

**TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR AL TITULO DE MAGISTER EN
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS.**

LA MORITA, 2012.

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

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

LINEAMIENTOS ESTRATEGICOS PARA LA OPTIMIZACION DE LA
GESTIÓN FINANCIERA ANTE EL SISTEMA DE CONTROL DE
CAMBIO PARA LA EMPRESA MANUFACTURERA DEL SECTOR
ALIMENTO, ZONA INDUSTRIAL SANTA CRUZ DEL ESTADO ARAGUA

TUTOR:
LIC. MSC. ROMAN GUTIERREZ

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas
Por: Lic. Msc. Román Gutiérrez
C.I. V-10.346.833

La Morita, 2012.

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

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

LINEAMIENTOS ESTRATEGICOS PARA LA OPTIMIZACION DE LA
GESTIÓN FINANCIERA ANTE EL SISTEMA DE CONTROL DE
CAMBIO PARA LA EMPRESA MANUFACTURERA DEL SECTOR
ALIMENTO, ZONA INDUSTRIAL SANTA CRUZ DEL ESTADO ARAGUA

TUTOR:
LIC. MSC. CONSUELO CARRERA

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas
Por: Magíster Consuelo Carrera
C.I. V- 4.613.674

La Morita, 2012

DEDICATORIA

- A Dios Todopoderoso, por permitir culminar una meta más y por iluminarme a seguir adelante.
- A mis Padres Simón y Nancy, quienes no solo me dieron la vida, sino porque en todo momento supieron darme amor, fe, educación y valores.
- A mis hermanos quienes me apoyaron en mis esfuerzos, constancia, entusiasmos e incentivaron a seguir preparándome día a día.
- A mi hijo por su amor y comprensión y por estar a mi lado.

AGRADECIMIENTOS

Mi reconocimiento al Lic. Mcs. Román Gutiérrez quien como tutor académico supo orientarme en la investigación y brindarme el apoyo moral e intelectual en los momentos que necesite de sus orientaciones.

Mi agradecimientos a los Profesores de la Universidad de Carabobo por su apoyo y asesorías en mi investigación, en especial a los Profesores Hilda Briceño, Camacaro Wilfredo Carrera, Consuelo Carrera, y a todos aquellos que de una u otra forma colaboraron en mi investigación.

A mis compañeros de trabajo, al personal de las diferentes empresas que colaboraron para yo obtener la información necesaria para mi investigación, y muy especialmente a mi amiga y compañera Keyla quien en todo momento me dio su apoyo y colaboración para la culminación de mi trabajo de investigación.

INDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA.....	v
AGRADECIMIENTO.....	vi
INDICE GENERAL.....	vii
INDICE DE GRAFICOS.....	x
INDICE DE TABLAS.....	xii
INDICE DE CUADROS.....	xiv
RESUMEN.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPITULO I. EL PROBLEMA.....	3
Planteamiento del Problema.....	3
Objetivos.....	9
Justificación.....	10
CAPITULO II. MARCO TEÓRICO REFERENCIAL.....	12
Antecedentes.....	12
Bases Teóricas.....	16
Teoría Monetaria.....	16
Teoría Financiera.....	17
Teoría de la Contingencia.....	18
Estrategia.....	19
Planeación Estratégica.....	20
Estructura Básica de la Finanzas.....	20
La Actividad Financiera.....	21
Estructura Financiera de una Empresa.....	22
Estados Financieros.....	23
El presupuesto de Efectivo.....	23
Sistema monetario Internacional.....	24
Control de Cambio.....	25
Tipo de Cambio.....	28
Tipos de Sistemas de Cambio.....	29
Tipo de Cambio Fijo.....	29
Sistema de Cambio Flotante.....	30
Ventajas y Desventajas de los sistemas de cambio fijo y flotante..	30
Ventajas del cambio Fijo.....	30
Desventajas del cambio fijo.....	30

Ventajas del cambio flotante.....	31
Desventajas del cambio flotante.....	31
La Política Económica y las Tasas de Cambio.....	31
Efectos y Distorsiones del Control de Cambio.....	32
Comisión de Administración de Divisas (Cadivi).....	33
Atribuciones de Cadivi.....	34
Solicitud de Divisas.....	34
Sistema de Transacciones con Títulos Valores en Moneda Extranjera (SITME).....	36
Balanza de Pagos.....	36
La Devaluación.....	37
Bandas Cambiarias.....	38
Inflación.....	38
Riesgo País	39
Dividendos y Factores básicos que lo afectan.....	40
Definición de Dividendos.....	40
Distribución de Dividendos.....	41
Definición de términos básicos.....	42
Bases Legales.....	46
CAPITULO III. MARCO METODOLOGICO	
Tipo de Investigación.....	48
Población y Muestra.....	50
Población.....	50
Muestra.....	50
Técnicas de Recolección de Datos.....	51
Validez y Confiabilidad de los Instrumentos.....	53
Validez.....	53
Confiabilidad.....	53
Técnicas de Análisis de Datos.....	54
CAPITULO IV. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	56
Conclusiones del diagnostico.....	88
CAPITULO V. LA PROPUESTA.....	91
Presentación.....	91
Justificación.....	92

Fundamentación.....	95
Objetivos de la Propuesta.....	96
Factibilidad de la Propuesta.....	96
Importancia de la Propuesta	97
Estructura de la Propuesta.....	99
CAPITULO VI. RECOMENDACIONES.....	113
Recomendaciones.....	113
FUENTES CONSULTADAS.....	115
ANEXOS.....	117

INDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
1.- Tipo de Cambio en Venezuela.....	27
2.- Inflación Anual de Venezuela.....	39
3.- Factores Restrictivos para las Empresas.....	40
4.-Ingresos de las empresas manufactureras.....	57
5.- Niveles de liquidez actuales de las empresas de alimentos...	59
6.-La empresa puede incurrir en Riesgo financiero.....	60
7.- Estructura de Capital optima.....	61
8.- La empresa ha limitado sus inversiones permanentes.....	63
9.- Planificación financiera anual.....	64
10.-Margenes de beneficio neto sobre ventas de acuerdo al sector económico.....	65
11.- Volumen de importaciones registradas en el sector de alimento.....	67
12.- Divisas oficiales y las operaciones comerciales.....	68
13.- Liquidación de divisas del actual control de cambio.....	70
14.-Paridad cambiaria vigente.....	71
15.-Mercado cambiario alternativo SITME.....	73
16.-Actual política cambiaria favorece niveles de Materia Prima.	74
17.- Procesos inherentes al control de cambio han producido alguna incidencia en las líneas de producción.....	76
18.- Incremento de los costos de producción de acuerdo al control de cambio.....	77
19.- Incidencia del control de cambio en el Flujo de caja de las empresas	78
20.- Posición en el mercado de acuerdo a las limitaciones de productos importados.....	80
21.- Necesidad de reformular composición de los alimentos producto del control de cambio.....	81
22.- La empresa ha recurrido a las alianzas estratégicas.....	82
23.- Rentabilidad patrimonial (ROE) de las empresas.....	84
24.- La política cambiaria permite un retorno de las utilidades vía dividendos.....	85
25.- Alternativa de financiamiento de dividendos producto de los costos generados	86
27.- Estructura de la Propuesta.....	102

INDICE DE TABLAS

	Pág.
1.- Los ingresos de las empresas manufactureras.....	57
2.- Niveles de liquidez actuales de las empresas de alimentos...	58
3.-Riesgo financiero de las empresas de acuerdo al control de cambio.....	60
4.- Estructura de Capital óptima para el financiamiento de sus activos.....	61
5.- La empresa en la actualidad ha limitado sus inversiones permanentes.....	62
6.- La empresa realiza una planificación financiera anual que le permita adaptar a nuevas circunstancias.....	64
7.- Posee su empresa márgenes de beneficio neto sobre sus ventas satisfactorios.....	65
8.- El volumen de importaciones registradas en el sector de alimentos se corresponde a la demanda real de las operaciones comerciales.....	66
9.- La relación entre las solicitudes y las divisas oficiales autorizadas están en concordancia con las operaciones comerciales de la empresa.....	68
10.- Período para la liquidación de divisas en el marco del actual control cambiario.....	69
11.-Paridad cambiaria vigente refleja una sobrevaluación del bolívar?.....	71
12.- Mercado cambiario alternativo denominado SITME, ha representado una opción validad para el sector productivo de alimento.....	72
13.- La actual política cambiaria favorece la reposición de los niveles de materia prima en el tiempo requerido.....	74
14.- Los procesos inherentes al control cambiario han producido alguna incidencia en la paralización de las líneas de producción.	75
15.- Con el control de cambio vigente, los costos de producción de las empresas se han incrementado.....	77
16.- El control de Cambio ha repercutido negativamente en el flujo de caja de las empresas de alimentos.....	78
17.- De acuerdo a las limitaciones de productos importados, ha perdido posición en el mercado como consecuencia de la eliminación de líneas de productos.....	79

18.- La empresa se ha visto en la necesidad de reformular la composición de los alimentos, producto del control de cambio.....	81
19.-La empresa ha recurrido a las alianzas estratégicas de mercado para poder cumplir con los compromisos del día a día...	82
20.- La rentabilidad patrimonial (ROE) registra niveles considerados como satisfactorios para su empresa.....	83
21.- La política cambiaria permite un retorno efectivo de las utilidades vía dividendos.....	85
22.- La empresa ha utilizado como alternativa de financiamiento la política de dividendos, producto de los costos generados por el control de cambio.....	86

INDICE DE CUADROS

	Pág.
1.- Estructura de Finanzas.....	18
2.- Ventajas y Des ventajas de un Control de Cambio.....	26
3.- Devaluación Causas y Consecuencias.....	36
4.- Población.....	47
5.- Muestra de la Población.....	48
6.- Descripción Ponderación para la validación.....	51
7.- La planificación financiera relacionada con dos áreas operativas.....	94
8.- Presentación de la Propuesta Lineamientos estratégicos para una gestión financiera Moderna.....	97

**UNIVERSIDAD DE CARABOBO
AREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA**

**LINEAMIENTOS ESTRATEGICOS PARA LA OPTIMIZACIÓN DE LA
GESTIÓN FINANCIERA ANTE EL SISTEMA DE CONTROL DE
CAMBIO PARA LA EMPRESA MANUFACTURERA DEL SECTOR
ALIMENTO, ZONA INDUSTRIAL SANTA CRUZ DEL ESTADO
ARAGUA.**

**AUTOR: LIC. ROSSANA PEROZO
TUTOR: MSC. ROMAN GUTIERREZ
FECHA: FEBRERO, 2012.**

RESUMEN

El propósito de esta investigación fue analizar el desenvolvimiento de la política cambiaria en Venezuela desde el año 2003- 2011, cuyo objetivo principal fue Proponer Lineamientos estratégicos para la optimización de la Gestión Financiera ante el Sistema de Control cambiario para las empresas Manufactureras de Alimentos de la zona Industrial de Santa Cruz Estado Aragua, esto en virtud de los efectos y reacciones que se han generado en la capacidad productiva de las empresas como consecuencia de las limitaciones en la obtención de las materias primas e insumos, y el incremento en los costos de producción para garantizar los niveles de inventario y por ende de la producción así como mantener la posición de mercado. El estudio se ubico dentro de un tipo de investigación de campo, con apoyo en una revisión documental para ampliar el problema con estudios previos, tipo de nivel descriptivo bajo la modalidad de proyecto factible. Como conclusión de la investigación se obtuvo que el Control de cambio ha impactado negativamente en la empresa Venezolana esto por la incertidumbre generada para los entes externos como resultado de las necesidades que deben enfrentar los negocios para el desarrollo económico, repercutiendo esto directamente en la estabilidad de las empresas, donde se ven afectadas sus utilidades operativas, rentabilidad y liquidez.

Descriptores: Control de Cambio, riesgo financiero, Inventarios, Rentabilidad, Liquidez, Financiamiento, Costos.

INTRODUCCIÓN

Los negocios de hoy en día, la empresa y sus áreas deben interactuar en forma coordinada, de tal forma de lograr el buen desempeño de sus actividades económicas. La estructura financiera de una empresa es clave para el éxito de su posición económica en el mercado, algunas referencias validas para definir el perfil de una empresa, es su liquidez, solvencia y capacidad para cancelar deudas, su rentabilidad y márgenes de beneficio, la composición de sus resultados, y en fin el estilo gerencial y productivo que impriman sus gerentes y compartan sus accionistas.

La capacidad de innovación de las organizaciones, es importante dentro del desarrollo socioeconómico del país, ya que se trata de generar valor con productos innovadores, además de impactar de forma positiva la calidad de vida de la población, razón que hace importante el crecimiento económico empresarial.

En Venezuela la política cambiaria, ha estado enmarcada desde el año 2003 en un control cambiario, como una medida del Estado para controlar las compras y ventas de divisas y el flujo de capitales e importaciones, también inicialmente para disminuir la fuga de capitales. Venezuela, ha pasado por diversos controles de cambio, procesos administrados en su momento por el recordado RECADI, OTAC y ahora CADIVI, que a mediano y largo plazo solo terminan beneficiando ciertos sectores económicos, por ejemplo el sector de alimentos, laboratorios, medicinas entre otros. Por lo cual, muchas empresas de otros sectores económicos deben recurrir al mercado del dólar permuta, para de esta forma poder adquirir los insumos y sus materias primas, y no ver afectada su producción, solo que esto hace que los costos se incrementen, y que a la final estos van a influir en los costos totales de la producción. Viéndose afectada su estructura financiera al aumentar, sus costos y gastos.

Por esto el propósito general de la investigación son lineamientos estratégicos para la optimización de la Gestión financiera ante el sistema de control de cambios en la Zona Industrial de Santa Cruz, Estado Aragua. La presente investigación se desarrollara en cuatro capítulos que se describen a continuación:

CAPITULO I: Se describen y se caracteriza el problema en estudio, se definen el objetivo general y los específicos, y se expone la justificación de la investigación.

CAPITULO II: En este capítulo se desarrollaron algunos antecedentes pertinentes y relacionados con la investigación, se analizaron los fundamentos teóricos y académicos que sustentan el tema estudiado, y el marco legal vigente.

CAPITULO III: Esta referido al marco metodológico, aquí se describió el tipo de investigación y su diseño, la población y su muestra, el sistema de variables, el instrumento utilizado, las técnicas usadas para la investigación y finalmente sus fases.

CAPITULO IV: En este capítulo, se reflejan los resultados obtenidos del instrumento aplicado a través de gráficos así como un breve análisis.

CAPITULO V: Propuesta del investigador referida a Lineamientos estratégicos para la optimización de la Gestión Financiera ante el Sistema de Control de Cambio para la empresa manufacturera del sector alimento, zona industrial Santa Cruz Estado Aragua.

CAPITULO VI: Conclusiones y Recomendaciones.

CAPITULO I

EI PROBLEMA

Planteamiento del Problema

En la historia económica de Venezuela, una de las áreas de la política económica que ha presentado discrepancias es la política cambiaria. Dado esto por la consideración de cambios en los precios y servicios objetos de comercio internacional, se ven reflejados en las modificaciones de las tasas de cambio en la moneda local en función de las monedas de los países con los que se efectúan transacciones comerciales, generándose efectos negativos sobre la situación financiera de las organizaciones, mediante las relaciones de proveedores - competidores. Diversas modalidades de control pueden implantarse, de acuerdo con las características del mercado, la índole del problema y la gravedad del mismo. El control de cambios se establece, por lo general, cuando hay dificultades graves de balanza de pagos, a consecuencia de las cuales las divisas disponibles son insuficientes para atender las necesidades ordinarias de la economía.

De igual forma, más allá de las fronteras venezolanas, las políticas cambiarias han estado presente en Latinoamérica, dada la dinámica propia de los mercados, la situación país y de la región, han obligado a los estados a revisar sus políticas cambiarias, teniendo que aplicar correcciones en aquellas donde dichas políticas crean distorsiones en el mercado.

Según Arias Claribel (2005), en su artículo publicado Efectos de la dolarización en el sistema financiero dominicano; opina que en los últimos años, el mercado cambiario ha sido uno de los más activos en la economía mundial, especialmente en América Latina. En 1998, a

consecuencia de la crisis financiera internacional, los mercados cambiarios de América Latina estuvieron muy volátiles. Así, después de que en 1996 y 1997 el mercado cambiario latinoamericano estuvo relativamente estable, en 1998 y 1999, la tasa media de devaluación superó la presentada en 1995, otro año de crisis. Tanto la situación mexicana en 1994-1995, como las más recientes en 1998 y 1999, pusieron de manifiesto la fragilidad de los esquemas basados en bandas cambiarias. El sistema de cambio de bandas flotantes es actualmente el más común en América Latina. Es importante recordar que en aquellas economías donde el sistema de tasa de cambio es flotante, dicha flotación no es totalmente libre (se considera "flotación sucia"), ya que los bancos centrales suelen intervenir puntualmente para evitar fluctuaciones demasiado fuertes de la divisa. Estas intervenciones, como ha sucedido en América Latina, pueden tener el objetivo de orientar las expectativas cuando las variaciones del mercado originan una gran incertidumbre.

En el caso de Colombia, Andrea Restrepo en su trabajo *Las Reformas Financiera y de Capitales* (2001), indica que a finales de la década de los 80, ante el agotamiento del modelo proteccionista, enfrente un débil crecimiento de las exportaciones y de la economía en general, y se señalaba la tendencia creciente al aislamiento de la economía Colombiana frente al Comercio Internacional. Hechos como la escasez de materias primas debido a la baja competitividad y a la excesiva protección, y el bajo volumen de comercio internacional en un ambiente de concentración oligopólica, develaron la creciente necesidad por una transición hacia la transformación estructural del país, para remplazar el modelo económico intervencionista por un modelo abierto, sujeto a la competencia internacional, un nuevo régimen cambiario, para alcanzar niveles de crecimiento, sobre la base del desempeño de un sector externo dinámico y competitivo.

De acuerdo a lo planteado anteriormente, Ferreira D. (2001:58), señala que “La cotización de una moneda en términos de otra moneda es el tipo de cambio, el cual expresa el número de unidades de una moneda que hay que dar para obtener una unidad de otra moneda”.

Por lo tanto, el Control de Cambio, es una intervención oficial del mercado de divisas, de tal manera que los mecanismos normales de oferta y demanda quedan total o parcialmente fuera de operación y en su lugar se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas y la fijación de la paridad cambiaria, que implica generalmente un conjunto de restricciones cuantitativas y/o cualitativas de la entrada y salida de cambio extranjero. Frecuentemente, el control de cambios va acompañado de medidas que inciden sobre las transacciones mismas que dan origen a la oferta o la demanda de divisas.

A lo largo de la historia, Venezuela ha pasado por diferentes sistemas cambiarios como lo son, sistema de cambio fijo y libre convertibilidad del bolívar, un esquema de flotación entre bandas, y controles de cambio. En el año 2003, se impone un control de cambio establecido por el Gobierno Nacional que se tomo considerando; la disminución de oferta de divisas de origen petrolero y la demanda extraordinaria de divisas que estaba afectando negativamente el nivel de las reservas internacionales y valor de la moneda, lo que podría poner en peligro el normal desenvolvimiento de la actividad económica en el país. Control de cambio que a la fecha se encuentra vigente, donde la compra y venta de divisas es centralizada por el Banco Central de Venezuela, a través de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) creado en gaceta N° 37.625 por el Ejecutivo Nacional.

El sector empresarial Venezolano manufacturero, en estos tiempos se juega hoy su supervivencia y deben repensar sus estrategias y formas de actuación, se enfrentan a serios problemas de operatividad producto de

las restricciones económicas que el Estado ha establecido, aunado a la incertidumbre política debido a los constantes cambios y regulaciones de la legislación venezolana, sobre todo en los mercados internacionales por las limitaciones en la adquisición de las divisas para poder realizar las compras de insumos y materias primas para la producción, lo cual implica que se vea afectados de forma positiva o negativa los objetivos propuestos por la empresa, el grado de liquidez, al generarse fallas y la operatividad no garantiza su capacidad de producción que les permita competir, aunado a esto, el hecho de que el Estado ejerce una presión al controlar los precios de manera tal que el sector empresarial de alimentos privado no se hace participativo en la economía, relacionado íntimamente con la rentabilidad financiera de las empresas, que se ven afectadas en diferentes niveles. (El sector empresarial venezolano y su participación en el comercio internacional) Carlos Mora Vanegas, 16/09/2009

En el ámbito interno, el control de cambio trae consecuencias como distorsión de la distribución de las divisas, ineficiencia en la asignación de recursos y la constitución de un mercado negro. El control de cambio de nuestro país no sólo comprende la regulación del precio de la divisa sino también el volumen de divisas a adquirir. El control de cambio que existe en Venezuela ha originado la necesidad de medios alternativos de realizar la compra de divisas, a través de permutas y mercados paralelos, y a partir del 2010, se agrega un nuevo mecanismo a las complicaciones de CADIVI para adquirir las divisas, el SITME que pretende controlar el mercado paralelo en Venezuela.

La empresa privada venezolana de alimentos, tiene entonces que lidiar con algunas dificultades, tales como: disminución de los ingresos al no existir una proporción entre los costos y gastos para su producción, la rotación de las cuentas por cobrar versus cuentas por pagar, en esta perspectiva las relaciones comerciales internacionales también se han dificultado con los proveedores extranjeros estos en su mayoría han

eliminado los créditos, referido a la incertidumbre y al riesgo país, lo que influye directamente en los flujos de cajas de las empresas. Artículo El arriesgado Negocio de Invertir en Venezuela. Comentado por Eduardo Pablo. Debates IESA. 2009.

En este sentido, las estructuras financieras de las empresas, son los aspectos básicos que afectan el patrimonio (relación con el endeudamiento, rendimiento de los activos y creación de valor). En la actualidad las estructuras financieras de las empresas han tenido que adaptarse a nuevos escenarios, en virtud de las exigencias que ha generado la política cambiaria, por esta razón, se debe contar con un personal altamente capacitado y calificado capaz de desenvolverse en las cambiantes situaciones que presenta las políticas económicas y los procesos del Sistema Legal del país.

El sector industrial del país cada día es menos productivo, esto motivado a diversos factores socio-políticos, muchas empresas venezolanas han cerrado sus puertas o han emigrado a los países vecinos, ya que sus empresas no les son rentables o no pueden subsistir ante diversos problemas que se presentan en el país, los altos índices inflacionarios, las restricciones por parte del estado a tener una competencia leal en el mercado, cabe considerar por otra parte la inseguridad jurídica y social que esta latente en el país, y que se evidencia en la ausencia de inversiones extranjeras.

En este sentido y visto de esta forma, las empresas manufactureras de alimentos requieren de nuevas estrategias de gestión financiera que contribuyan a lograr el eficiente manejo de los recursos y las operaciones del negocio, así como obtener los resultados esperados en correspondencia con los objetivos organizacionales propuestos ante el sistema de control de cambio, con el fin de sugerir los correctivos

necesarios minimizar los riesgos y mejorar los niveles de crecimiento y rendimiento.

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Ante esta situación planteada la investigadora se formula la siguiente interrogante preliminar genérica:

¿Cuáles serán los lineamientos estratégicos que pueden contribuir a optimizar la gestión financiera de las empresas manufactureras del sector alimentos ante el sistema de control de cambio en Venezuela, en la Zona Industrial de Santa Cruz Estado Aragua?

OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Objetivo General

Proponer lineamientos estratégicos para la optimización de la gestión Financiera ante el sistema de control de cambios para la empresa manufacturera del sector de alimento, zona industrial Santa Cruz del Estado Aragua.

Objetivos Específicos

- Diagnosticar la situación actual de la gestión financiera en términos de Inversión – Financiamiento de las empresas manufactureras del sector alimentos de la zona Industrial Santa cruz de Aragua.
- Determinar los elementos del control cambiario en las decisiones de Inversión, Financiamiento y política de dividendos de las empresas de alimentos de la zona industrial Santa cruz de Aragua.
- Analizar la política de control cambiario imperante Venezuela durante el periodo 2003-2010.
- Diseñar lineamientos estratégicos para la optimización de la gestión Financiera ante el sistema de control de cambio para las empresas manufactureras del sector alimentos, de la Zona Industrial Santa Cruz de Aragua.

JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACIÓN

Esta investigación tuvo su relevancia social, ya que el Control de cambio, es una política económica aplicada por la pérdida de valor de la moneda, donde el mercado de divisas es controlado por el Estado. Lo que ha generado que las empresas busquen las formas de mantener su operatividad, estableciendo políticas y estrategias que le facilitaran el manejo en cuanto a las restricciones generadas para adquirir los insumos importados y materiales que afectan los procesos productivos de las empresas manufactureras de alimentos.

Contribuyo al proceso investigativo de las Ciencias Económicas y sociales de la Universidad de Carabobo, porque facilito los conocimientos y herramientas a los profesionales para la toma de decisiones efectivas y oportunas en lo referente a los efectos del control de cambio en las decisiones de inversión, financiamiento y política de dividendos, con el propósito de manejar las presiones e incertidumbre que se generan como consecuencia de la política cambiaria y sus posibles consecuencias, como un clima organizacional inestable e inseguro en las empresas.

Con la realización del presente estudio, se hará un aporte teórico a las Gerencias, para que las empresas puedan manejar de forma óptima la estructura de costo de sus productos y establecer un manejo oportuno y eficiente de la reposición de los inventarios, a fin de que no se vean afectados su disponibilidad en los mercados de los productos, y los márgenes de rentabilidad de las empresas.

El aporte de la investigación, se baso en relacionar temas económicos-políticos en el país y sus efectos en el capital privado de las empresas manufactureras, su relevancia radico en el tópico del tema en la actualidad económica del país y sus efectos sobre los resultados del

aparato productivo venezolano, la originalidad del tema se fundamenta en que el investigador tomó como apoyo fuentes de investigaciones e información recolectada a través de las experiencias de cada una de las empresas que se tomaron como muestras, para así servir de apoyo a otras empresas, y así obtener un patrón de orientación en cuanto a las operaciones cambiarias y su relación con las Gestiones financieras y los costos por los cuales pueden verse afectadas las empresas manufactureras del país.

La justificación e importancia de esta investigación, es un tema que apoyará a la Línea de investigación Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano, por ser un tema vigente dentro de las políticas económicas del país.

Por estas razones se justifica la presente investigación, lo que va a generar y consolidar los conocimientos necesarios para que los profesionales puedan gerenciar eficientemente, ante un control de cambio, así como también les servirá de apoyo a futuros investigadores relacionados con el tema.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

Es el análisis e interpretación de aspectos teóricos, que sirven de fundamentación y orientación a la investigación, para así buscar las teorías, experimentos y experiencias ya existentes vinculados con el presente trabajo.

De acuerdo a Ballestrini (2001:91) “En el marco teórico, lo que se debe incorporar son los elementos centrales de orden teórico que orientaran el sentido del estudio, estrechamente relacionados con el tema y el problema”.

De acuerdo a lo descrito anteriormente, el marco teórico tiene el propósito de dar a la investigación una aplicación coordinada y coherente de conceptos que permitan abordar el problema. De tal manera que nuestro problema se ubique dentro de un conjunto de conocimientos, que orienten nuestra búsqueda y nos ofrezca una conceptualización adecuada de los términos que utilizaremos.

Antecedentes de la Investigación

De acuerdo a la investigación que se llevará a cabo, se revisaron diversas investigaciones, a fin de encontrar estudios relacionados con esta investigación, se destacan las siguientes:

Castillo (2010). **Influencia del valor razonable en la toma de decisiones Financieras**. Caso Empresa de Alimentos S.A. Universidad de Carabobo. Valencia. Maestría en Finanzas. El objetivo de esta investigación fue analizar la influencia del valor razonable (NIIF), en la toma de decisiones financieras debido a que los reportes contables aun

siendo actualizados por la inflación no presentan el verdadero valor que los activos tienen en el mercado. Por lo que se fue necesario el análisis del proceso para orientar en la toma de decisiones financieras.

La metodología, utilizada en este estudio es una investigación de campo tipo correlacional, la población la conformaron el personal que integra el área financiera, la muestra fue intencional por diez personas que representan el 100% de la población. Este estudio es pertinente resaltarlo ya que tiene relación con el presente trabajo que se lleva a cabo, porque se realizó un análisis de un proceso donde los análisis y resultados estaban afectando la utilidad operativa, y por tal motivo tiene que ver con los resultados de las toma de decisiones financieras, caso que guarda relación con el tema estudio del investigador.

Quiroz Egon (2010). **El control de Cambio y la Inversión de Capital en la Industria del Sector Alimentos.** Universidad Bicentenario de Aragua. La investigación consistió en evaluar el impacto financiero producido por el control de cambio en la inversión de capital en la industria del sector alimentos. El estudio se basó en una investigación de campo tipo descriptiva, de modalidad evaluativo con apoyo en revisión documental, se tomo como muestra seis empresas del sector empresas.

Las conclusiones a las que se llegan después de analizar los datos recolectados a través del cuestionario son: las empresas del sector, han sido afectadas como consecuencia el control de cambio, incrementando los costos, afectando el margen de contribución de los artículos comercializados, y la rentabilidad se ha reducido, además hay muy poca disposición ha realizar inversiones en empresas del sector, ya que algunas de las mismas han producido pérdidas durante los últimos años.

El aporte a la presente investigación, son las estrategias a través de las alianzas entre las empresas del sector, para no ver afectadas sus

operaciones comerciales, y de esta forma seguir operando al no poseer los dólares en el momento de la negociación comercial.

Guerra V. (2007). **Análisis de la operaciones de permuta (SWAP) de Bonos como alternativa para la adquisición de divisas en el mercado cambiario paralelo de Venezuela, en el marco del actual régimen de administración de divisas.** Universidad Metropolitana. Caracas. El objetivo de este trabajo es analizar la operatividad de la instrumentación de las operaciones de permuta (SWAP) de bonos que se negocian en el mercado secundario y que pueden ser utilizados como medio para la adquisición de divisas en Venezuela, en el marco de actual régimen de control cambiario.

La metodología, utilizada en este estudio, es una investigación descriptiva, se enmarca dentro de la investigación exploratoria, la información fue recolectada con fuentes bibliográficas, e información recolectada a entrevistas no estructuradas a especialistas financieros de casas de bolsas. Se hace pertinente destacar este estudio ya que tiene relación con el presente trabajo, al referirse a una forma de adquirir divisas para poder realizar las operaciones comerciales.

Sánchez M. (2006). **Impacto del régimen del control de cambio establecido en febrero del año 2003, en el ciclo de compras de materia prima, producción y ventas de exportación de la empresa aleaciones especiales aleasa, s.a., ubicada en Mariara Estado Carabobo, y la repercusión en su rentabilidad durante el período fiscal agosto 2004-agosto 2005.** Universidad de Carabobo. Valencia. Maestría en Ciencias Contables. En esta investigación se planteó la el impacto del control de cambio en los ciclos de compra de materia prima, producción y ventas de exportación de la empresa Aleasa, s.a. empresa manufacturera cuyas compras y ventas dependen en gran medida del mercado internacional. Del análisis de esta investigación se concluyó que

se han visto afectados los resultados económicos, producto del impacto del control cambio modificando su relación costo- beneficio, debido al incremento de los costos y a una disminución de su margen de utilidad. La metodología, utilizada en este estudio es una investigación de campo de nivel descriptivo, se utilizaron las técnicas de la observación y la entrevista.

Este trabajo, se ha tomado como referencia en virtud de que los márgenes de utilidad se vieron afectados, debido a que han producido por debajo de su punto de equilibrio a pesar de la coyuntura del control de cambio, teniendo relación con la presente investigación al estar referido a los efectos del control de cambio sobre la rentabilidad y al costo beneficio de la empresa manufacturera.

BASES TEORICAS

En toda investigación se requiere de aportes teóricos que sirvan como base para fundamentar los análisis y el carácter formal de la misma, y son realizados en función del estudio y revisión bibliográfica.

Para arias, F. (2006:107) las bases teóricas “implican un desarrollo amplio de los conceptos y proporciones que conforman el punto de vista o enfoque adoptado, para sustentar el problema planteado”.

Teoría Monetaria

Según Tagliavini A (2007:125). “Trata de explicar la relación entre la acción del Dinero y el Sistema Macroeconómico, analiza el papel del dinero en el sistema macroeconómico, en los términos de la demanda para el dinero. Es decir las fluctuaciones de la economía en su totalidad: índices de desempleo, tipos de interés y nivel de precios”.

Es por ello, el dinero como cualquier otra mercadería o servicio, cumple con la curva de oferta y la demanda, pudiendo ser natural o coercitivo. No existe un punto de equilibrio sino con tendencia al equilibrio en la medida que no existan fuerzas coercitivas.

Rodner (1997). Opina que Milton Friedman, Economista más importantes de la segunda mitad del siglo xx, precursor de la llamada escuela de Chicago, y el fundador del **Monetarismo**, su enunciado fundamental:

Es que el crecimiento económico y la estabilidad en los precios sólo podría llegar a ser alcanzado a través de un continuo crecimiento (de acuerdo al crecimiento económico) de la cantidad monetaria, por eso los bancos centrales deberían ser los responsables de la cantidad de dinero en circulación. Además propuso resolver los problemas

de inflación limitando el crecimiento de la oferta monetaria a una tasa constante y moderada, Friedman fue un defensor del libre mercado (p.120).

Este enunciado, se relaciona con la actual realidad de Venezuela donde las tasas están retenidas por el Gobierno y el control de la inflación acumulada.

Teoría Financiera

Tomando como referencia a Miller M (1990). A partir de los años setenta, la administración financiera se centro en las decisiones administrativas que se relacionaban con la elección de activos y pasivos que maximizaran el valor de la empresa.

La teoría financiera se va elevando sobre las coordenadas de la estructura de capital y la política de dividendos, abandonándose el concepto de Finanzas como teoría microeconómica de los mercados financieros, se adoptan planteamientos más institucionales, las tendencias más relevantes en el énfasis de la valuación están dadas por la inflación y sus efectos en las decisiones de negocio, por la globalización de los negocios y por el uso de la tecnología (p.201).

La teoría financiera, busca maximizar la riqueza de los accionistas. Elevar el valor de las acciones en el mercado. No siempre se requiere maximizar la utilidad de una acción, sino el rendimiento final de la inversión o de la riqueza.

Sergio Bravo (2004); plantea en su libro Teoría financiera y costo de Capital:

Las decisiones de inversión en diferentes activos financieros parten de una adecuada identificación y cuantificación del riesgo, además de la rentabilidad. La teoría financiera asume la característica de tal a partir de la formalización de las teorías de portafolio,

que no solamente han sido útiles para los administradores de fondos de inversión, sino para los gerentes que toman sus decisiones considerando el costo de capital de la empresa y sus accionistas, y es que este concepto es uno de los ejes de mayor importancia en las finanzas. (p. 406).

La teoría Financiera moderna, su objetivo es permitir el control y utilización eficiente de los recursos financieros a fin de lograr el valor de la empresa.

Van Horne (2003); Indica que los tres grandes grupos de decisiones financieras que deben tomarse en toda empresa son:

1. Decisiones de Inversión: implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa (flujos netos de fondos) a fin de generar utilidades futuras.
2. Decisiones de Financiación: persiguen encontrar la forma más rentable de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural.
3. Decisiones de Distribución de utilidades: tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un rédito importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma (p.156).

La combinación óptima de las tres decisiones genera el mayor valor de la empresa, alcanzando una deseada autonomía en la gestión. Esta circunstancia, aceptada en la economía de mercado, indica que el máximo la búsqueda del máximo beneficio, será un indicador idóneo para una correcta gestión de la empresa.

Teoría de la Contingencia

La teoría de la contingencia propone que no existen principios universales, ya que de acuerdo a este enfoque existen modelos y teorías apropiados para situaciones específicas y que no funcionan para otras.

Aguirre y Villarreal (2012) describen el modelo de Contingencia de Fiedler:

El modelo de Contingencia de Fiedler (1967) propuso uno de los primeros y más comprensivos modelos situacionales. La teoría explica que el éxito del liderazgo depende de la interacción de dos factores. Estos son las características del medio ambiente de trabajo y el estilo de Liderazgo.

Las características de los actuales escenarios comerciales, en los que se desenvuelven las empresas, en donde su rol se torna más cada vez más proactivo en función de obtener, alcanzar logros, gracias a una competitividad a la que se han preparado ofreciendo lo mejor de sus productos. Conlleva a considerar el alcance, el rol de la teoría de contingencia sobre todo en el escenario venezolano donde su entorno es incierto, turbulento y riesgoso.

Estrategia

Según Theodore A. Smith (1979) destaca que:

“La estrategia es la fórmula para obtener éxito en el mundo de los negocios. Es el plan para conseguir los mejores resultados de los recursos, la selección del tipo de negocio en que comprometerse y plan para conseguir una posición favorable en el campo empresarial. Es tomar medidas para hacer frente a un mundo externo siempre cambiante y comprender las características peculiares de una industria y el programa para hacerle frente. (p.76)

En este orden de ideas, el diseño y desarrollo de estrategias innovadoras es lo que permitirá a las organizaciones mantener sus ventajas competitivas y sobrevivir en el mundo actual.

Planeación Estratégica

Según Sallenave (1996:42) “La Planeación Estratégica es el proceso por el cual los dirigentes ordenan sus objetivos y sus acciones en el tiempo”.

Dentro de los procesos básicos de la gestión administrativa, la planificación se ubica como el primero de estos procesos, ya que a partir de este se orientan los demás procesos de la organización, al establecer los objetivos, definir las alternativas futuras y elegir los recursos necesarios para alcanzar los objetivos trazados, razón por la cual, toda organización que quiera mantenerse vigente en el tiempo ante los cambios, debe siempre contar con planes estratégicos que obedezcan a los cambios.

Estructura Básica de las Finanzas

La estructura básica de las empresas, parte de los presupuestos como característica fundamental para adaptar las diversas situaciones que se presenten, y toma como referencia los Estados financieros existentes. Normalmente se parte del presupuesto de producción y ventas, y luego esto da origen al presupuesto de efectivo o caja. De acuerdo a como se desarrollan estos de forma coherente, se origina lo el presupuesto integral, sin que se tengan que materializar todo los presupuestos.

Cuadro N°1 Estructura de Finanzas

Presupuestos Básicos	Estructura Financiera y Costo	Decisiones de Inversión	Política de Dividendos
Producción	Pasivos Circulantes	Modelo de Factibilidad de los proyectos en estudio.	Política óptima basada en la Ley de Mercado de Capitales y en modelos de cálculo.
Efectivo	Pasivos a Largo Plazo	Racionalización de Fondos.	
Operaciones	Capital Social Preferente		
Balances Proyectados Estados de Cambio en la Situación Financiera.	Utilidades Retenidas Optimización del Costo de Capital.		

Fuente: Altuve, J (2009).

Si la empresa equilibra su estructura, y minimiza sus costos la empresa tendrá más oportunidad de optimizar el valor de la empresa.

La Actividad Financiera

La financiación de la empresa consiste en obtener los recursos necesarios para obtener la estructura que se haya proyectado. De la forma que una empresa desarrolla con más o menos rigor su actividad productiva, ha de desarrollar una actividad financiera planificada que le permita asegurarse los recursos necesarios.

La obtención de los recursos puede hacerse mediante dos vías: recursos propios (los generados por la propia empresa, por sus beneficios no distribuidos, y las aportaciones de los socios) y recursos ajenos (obtenidos en el mercado de capitales). Pero la consecución de uno y otro se puede hacer por diferentes vías.

Según Martínez, R (2009). La actividad financiera se puede descomponer en:

1. Definición de las condiciones financieras, así como de las políticas de cobros y pagos.
2. Obtención de los recursos en los mercados financieros.
3. Programación y coordinación de los presupuestos de la empresa.
4. Administración de la tesorería y liquidez de la empresa.
5. Determinación de la política de dividendos y autofinanciación. (p.105)

La capacidad financiera de una empresa, esto es la capacidad para obtener recursos económicos.

Estructura Financiera de una Empresa

La estructura financiera consiste en la forma en la que se van a financiar los activos de una empresa, incluye las deudas a corto y a largo plazo, así como el capital contable de los accionistas.

Los factores que afectan esta estructura son:

- 1.Las ventas: La tasa de crecimiento de las ventas nos da una idea de cómo se verán afectadas las utilidades por acción en relación a las deudas que tengamos, por ejemplo si incrementamos las ventas se incrementan las utilidades, pero también se incrementan los gastos fijos y también se deberían incrementar los rendimientos de los dueños del capital.
- 2.La estabilidad del flujo de efectivo: La relación entre el endeudamiento y la estabilidad del flujo de efectivo están muy relacionadas, es decir mientras mayores sean las ventas las opciones de crédito que tenga la empresa serán mejores, y si las ventas disminuyen y necesita efectivo rápidamente las opciones se reducen y los intereses serán más altos.

3. Industria: Una industria en crecimiento da márgenes de utilidad más altos pero en cuanto entran los competidores estos márgenes van a disminuir porque el mercado se reparte.
4. Estructura de activos: Esto se refiere al tipo de financiamiento que va a necesitar la empresa ya sea a corto o largo plazo dependiendo de la actividad de la empresa.
5. Objetivos de la administración: Son todas las políticas internas que dicta la empresa como la relación con el endeudamiento, rendimiento de los activos, creación de valor, etc.

Estados Financieros

Constituyen un resumen de información, expresada en términos financieros, relativas a las actividades operativas o los movimientos efectuados en un periodo determinado, donde se va reflejar la utilidad o pérdida, y los principales cambios en la estructura financiera.

Según Morales y Morales (2008). El objetivo de los Estados Financieros de una empresa es proveer información acerca de su situación financiera, que en términos del estado de situación financiera comprende la estructura de activos y la estructura de fuentes de financiamiento, también denominada estructura financiera o de Capital.

Existen varios tipos de Estados financieros, donde se va a presentar la información financiera de acuerdo a la información requerida, y para un momento dado, además normas de presentación para los diferentes tipos de Estados financieros (p.176).

El Presupuesto de Efectivo

Es la figura central del proceso de planificación a corto plazo y un instrumento indispensable en la administración de la liquidez de la

empresa, y constituye con los planes de gerencia representados por presupuestos operativos y funcionales (ventas, producción, inversiones, administración) y los Estados financieros proyectados la factibilidad de los planes de desarrollo de la empresa.

Según Vives (2003:47). “El presupuesto de efectivo se elabora con la predicción de las variables macroeconómicas y su efecto sobre la situación de la industria en la cual opera la empresa y sus actividades en particular”.

Con los objetivos financieros y estratégicos de la gerencia, se procede a elaborar un plan de operaciones a largo plazo, se estiman las ventas a través del presupuesto, para poder llevar a cabo este pronóstico se elabora un plan de producción y de compras para satisfacer la demanda estimada.

Sistema Monetario Internacional

El Sistema monetario internacional o sistema cambiario, son las normativas, instrumentos y facilidades crediticias que deben existir para las negociaciones internacionales.

Según Rodner S. (1997), Un sistema financiero internacional, conlleva a unos propósitos:

Creación de un sistema de cambio, en el cual se fijan las normas para la determinación de las paridades relativas entre las monedas de los distintos países del mundo.

Centralizar, en una autoridad monetaria internacional, las reglas básicas, en la fijación o elaboración de el sistema de cambio externo, tomando en consideración que las relaciones internacionales es entre estados soberanos.

Crear liquidez para el desarrollo del comercio internacional, el objetivo del sistema cambiario es lograr el bienestar comercial mundial, y que la

participación de un comercio multilateral no sea restringido (P. 166).

En el sistema monetario internacional, se presentan problemas económicos, políticos y financieros. Económicos porque las fijaciones de tasas e instrumentos utilizados para financiar deben permitir el crecimiento económico de los países. Políticas, quienes intervienen en las reglas son estados soberanos, y esos estados tienen siempre limitaciones por políticas internas.

Control de cambio

Un control de cambio es un instrumento de política cambiaria que consiste en regular oficialmente la compra y venta de divisas en un país. De esta manera, el Gobierno interviene directamente en el mercado de moneda extranjera, controlando las entradas o salidas de capital, de tal manera que los mecanismos normales de oferta y demanda, quedan total o parcialmente fuera de operación y en su lugar se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas, que implica generalmente un conjunto de restricciones tanto cuantitativas como cualitativas de una entrada y salida de cambio extranjero.

En la historia contemporánea de Venezuela, se conocen varias regulaciones a nivel de control de cambio, la primera en el año 1960, la segunda en el año 1983 fecha conocida como el viernes negro, en el año 1996 surge un sistema de flotación de bandas y en el año 2003 surge Cadivi, como una regulación por el Gobierno en el mercado de divisas, y en enero del 2010 se produjo una devaluación que ha sufrido el bolívar a través de la adopción de un cambio de tasa múltiple dos tasas oficiales, más paralelo en Enero 2011 se realiza otra devaluación quedando vigente solo una tasa para el dólar. Esta devaluación viene dada por la caída de los precios en el petróleo, y como un deterioro

acumulado cambiario. También en Junio de l año 2010, es autorizado por el Banco Central de Venezuela el (SITME) Sistema de Transacciones con Títulos en Monedas extranjeras, cuyo objeto es establecer los lineamientos y el procedimiento que deberán cumplir los sujetos autorizados por el Banco Central de Venezuela, para efectuar operaciones de compra y venta, en bolívares, de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos o por emitirse por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro emisor.

Tabla # 1. Tipo de Cambio en Venezuela

Tipos de cambio de referencia promedios (Bs/Us\$) 1 en BsF.

PERIODO	COMPRA	VENTA
1995	0,1764	0,17685
1996	0,4163475	0,41734
1997	0,48759	0,48859
1998	0,54655	0,54755
1999	0,60469	0,6057
2000	0,67893	0,67993
2001	0,72267	0,72367
2002	1,15893	1,16095
2003	1,60468	1,60863
2004	1,88078	1,88549
2005	2,10455	2,10984
2006	2,1446	2,15
2007	2,1446	2,15
2008	2,1446	2,15
2009	2,1446	2,15
2010-1	2,585625	2,592105
2010-2	4,251674	4,262281
2011	4,2893	4,3

Grafico # 1. Tipo de Cambio en Venezuela



Fuente: Data Banco Central de Venezuela.

En la actualidad, la incertidumbre principal esta en que varias empresas manufactureras han manifestado que Cadivi no ha liquidado divisas suficientes, porque el estado no tiene suficientes divisas, consecuencia esto, por la gran cantidad de importaciones que tiene el Estado, y no hay suficientes ingresos lo que esta afectando fuertemente a la nación, y a la planificación de las empresas privadas, viéndose afectado el producto interno bruto, normalmente las devaluaciones traen consigo disminución de la producción, el empleo y aumento de la inflación.

Tipo de Cambio

Por medio del Banco Central de Venezuela (2003) se define la tasa de cambio como el “Precio de una moneda en términos de otra. Expresa la cantidad de monedas domesticas que hay que pagar para adquirir una moneda extranjera”. Asimismo el tipo de cambio en palabras muy simples, es la cotización de una moneda en términos de otra moneda.

Cabe destacar también que expresa el numero de moneda que hay que dar para obtener una unidad de otra moneda, la cotización o tipo de cambio se determina por la relación entre la oferta y la demanda de divisas, por otra parte, el tipo de cambio se determina por la relación entre la oferta y la demanda de moneda nacional con el fin de realizar las operaciones internacionales del país.

Al ser el tipo de cambio una variable económica clave, la determinación del sistema cambiario es relevante y debe estar vinculada, a más de los objetivos y prioridades de políticas, con la eficiencia y la estabilidad macroeconómica.

En consecuencia los objetivos de la política cambiaria, la elección del régimen de tipo de cambio puede estar condicionada a controlar la inflación, a disminuir la volatilidad del producto o a incrementar la competitividad de las exportaciones.

En este mismo sentido dado la importancia del tipo de cambio en la asignación de recursos y en la transmisión de las expectativas, se deben tener en cuenta las siguientes características para obtener un régimen óptimo:

- Reducir al máximo los movimientos bruscos, no predecibles y transitorios del tipo de cambio.
- Ajustarse a sus movimientos permanentes.

En el caso venezolano, el Banco Central de Venezuela considera que la inflación y el régimen cambiario expresado por Miguel Ignacio (1998), la moneda venezolana presenta en estos momentos una sobrevaloración, lo que afecta notoriamente el nivel de ingresos por concepto de exportaciones, y a su vez favorece a las importaciones, lo que categóricamente pone en desventaja a la producción local, desfavoreciendo los ingresos por exportaciones y favoreciendo a los productos importados versus los productos en el país, pese a que el Estado controla esta situación con aranceles de nacionalidad e importaciones como herramientas para mantener la paridad del mercado nacional con el mercado internacional.

Cuadro N° 2 Ventajas y Desventajas de un Control de Cambio

Ventajas	Desventajas
Garantiza la provisión de divisas para los bienes de consumo básico.	Se puede producir escasez de los bienes y servicios importados.
Evita un colapso en las relaciones económicas del país con el extranjero	Incomodidad en el proceso administrativo por las limitaciones a la obtención de divisas.
La producción nacional es favorable, ya que las reacciones a la importación y a la salida de capitales, favorece los bienes de mercado interno.	Aparición de un mercado negro, reorientándose a un mercado no controlado.

Fuente: La investigadora (2012).

TIPOS DE SISTEMA DE CAMBIOS

En un sistema de cambio, la parte más delicada es la de fijar la tasa de cambio de las monedas de los países.

Tipo de cambios Fijos

Es cuando la tasa de cambio está fijada por una autoridad monetaria (nacional o internacional). Los bancos centrales, tienen que suministrar la

cantidad de divisas necesarias para financiar los desequilibrios de la Balanza de Pagos. Es decir, financian el exceso de demanda o de oferta de divisas al tipo de cambio fijo reduciendo o aumentando sus reservas de divisas. Según la opinión de Rodner (1997) los tipos de cambio pueden ser:

Sistema de cambio flotante (flexible)

Los tipos de cambio se determinan por el libre juego la oferta y la demanda de divisas en los mercados financieros internacionales, sin que los bancos centrales intervengan en el mercado cambiario. Si existe un exceso de demanda de una moneda determinada, su valor de cambio tiende a subir, y si existe un exceso de oferta de una moneda, el valor de cambio tiende a bajar. La demanda de divisas en cualquier mercado es el resultado de los diversos movimientos de la balanza de pagos.

Ventajas y Desventajas de los Sistemas de cambio Fijo y Flotante

1. Ventajas del cambio Fijo

En el sistema de cambio fijo el valor de cambio de una moneda corresponde a un valor oficial. Las variaciones constantes de los valores de la moneda crean expectativas, y hace que las inversiones disminuyan ya que hacen arriesgada la inversión.

2. Desventajas del sistema de cambio fijo

Existe una flexibilidad en los precios del mercado interno, y no siempre es real. Cuando se necesita realizar ajustes en la tasa de cambio, se hace Fuera de tiempo necesario. En un país con un tipo de cambio fijo, mientras se realizan los ajustes en los precios internos, se utilizan las reservas internacionales del país.

3. Ventajas de cambio flotante

En el sistema de cambio flotante las tasas de cambio se fijan en el libre mercado de oferta y demanda de una moneda determinada. Un país no necesita utilizar sus reservas, para defender la paridad externa, ya que el ajuste cuando hay desequilibrios en la balanza de pagos se hace en las tasas de cambio.

4.Desventaja del sistema de cambio flotante

Se asume que existe flexibilidad en los precios del mercado interno, y no siempre es real. Al subir la tasa de cambio de una moneda, el precio de los productos importados tiende a subir. En el sistema de cambio flotante, son más vulnerables a la especulación, como las variaciones son día a día, tiene mayores oportunidades para obtener beneficios.

La política económica y las tasas de cambio

Lo que corresponde a la tasas de interés, las tasas de inflación y las tasas de cambio, en la práctica no se cumplen exactamente, sobre todo a corto plazo, aunque a mediano y largo plazo constituyen una buena indicación de la tendencia en las tasas de cambio. La política económica de un país suele perseguir múltiples objetivos, muchos de los cuales son conflictivos entre si, lo cual requiere de restricciones a corto plazo para alcanzarlos, generalmente mediante la inclusión de todo tipo de distorsiones y el sacrificio de la estabilidad económica del mediano y largo plazo. Un ejemplo de la política económica seria perseguir como objetivo mantener los niveles de precios y proteger el empleo de los trabajadores, para lo cual impone congelaciones de precios y empleos; ello trae como consecuencia inmediata la reducción de los beneficios de empresas y la contracción de la inversión, lo cual a mediano reduce la producción de bienes y servicios, aumenta la quiebra de empresas y el desempleo, que es lo que se pretendía resolver.

Antonio Vives (2003) opina que:

La política económica puede incluir el mantenimiento de tasas de interés relativamente bajas, aun ante los altos niveles de inflación. Cuando esto ocurre, existe una transferencia neta de riqueza de los acreedores a los deudores, de suerte que aquéllos tienen que pagar por las distorsiones de la economía. Ante esta circunstancia, la reacción natural es buscar rendimiento reales positivos en el exterior, con lo cual las posiblemente escasas divisas del sistema se reducen aún más, y el gobierno se ve forzado a imponer controles de cambio y restricciones al movimiento de capitales. (p.454).

Si esto ocurriera, las relaciones entre las tasas de interés y las tasas de cambio no se cumplirían en el corto plazo, pero también revelan la presión que existe hacia el cambio, que tarde o temprano será inevitable.

Efectos y Distorsiones del Control de cambio

El control de cambio trae consigo una serie de efectos y distorsiones en el ámbito financiero, dentro de las cuales Denny Guedez (2010) las distingue de la siguiente manera

1. Destrucción del ahorro: el ahorro se constituirá en un ahorro en detrimento futuro. Ninguna persona ahorra hoy para poder comprar menos mañana. Situaciones como estas son las que en Venezuela han incentivado a la pérdida de participación al ahorro.
2. Compra de Activos Fijos como estrategia de resguardo: En situaciones donde las tasas de interés son negativas, los individuos buscan protegerse de la pérdida de valor de la moneda comprando activos fijos para que se revalorizan a la par de la inflación.

3. Mercado Paralelo: Se alimentara el mercado negro o paralelo como forma de proteger su patrimonio, lo que tendera a depreciar más rápido el valor del Bolívar y acrecentar el lavado de dólares.
4. Iliquidez de la banca: El sistema financiero venezolano puede agravarse, exponiendo algunas de las instituciones más débiles. Donde se pueden exponer una serie de retiros nerviosos exponiendo la sostenibilidad de institución financiera.
5. Competencia Destructiva: Si la liquidez monetaria ante el corralito que implica el control de cambio no suficiente, más el desaliento al ahorro, provocara la competencia destructiva lo que pondrá en peligro la gestión financiera.

Comisión de Administración de Divisas (CADIVI)

Es un ente encargado de administrar con eficacia y transparencia, bajo criterios técnicos, el mercado cambiario nacional y asume el reto de contribuir con su buena ejecutoria y el concurso de otras políticas, al logro de la estabilidad económica y el progreso de la Nación, consagrados como principios soberanos en la Constitución Nacional de la República Bolivariana de Venezuela.

Misión

Administrar, coordinar y controlar la ejecución de la política cambiaria del Estado venezolano, con el propósito de contribuir al desarrollo integral de la Nación y al fortalecimiento de la soberanía.

Visión

Ser una organización modelo de gestión en administración, coordinación y control de la política cambiaria del Estado venezolano, a partir de la integración del talento humano y el factor tecnológico.

Atribuciones de Cadivi

Según el Art. 3 del mencionado Convenio estas atribuciones son:

- 1- Establecer los registros de usuarios del régimen cambiario que considere necesarios, los requisitos de inscripción y los mecanismos de verificación y actualización de registros, para lo cual requerirá el apoyo de los órganos y entes nacionales competentes.
- 2- Autorizar, la adquisición de divisas, de acuerdo con el presupuesto de divisas establecido.
- 3- Establecer los requisitos, limitaciones, garantías y recaudos que deben cumplir, otorgar y presentar los solicitantes de autorizaciones de adquisición de divisas.
- 4- Celebrar convenios con los Bancos, Casas de Cambio y demás Instituciones Financieras, autorizadas para que realicen actividades relativas a la administración del régimen cambiario.
- 5- Evaluar periódicamente los resultados de la ejecución del régimen cambiario.
- 6- Aplicar las sanciones administrativas que le correspondan.

Solicitud de Divisas

- 1.- Providencia N° 106 mediante la cual se establecen los requisitos y trámites para la solicitud de inscripción o actualización de datos en el registro de usuarios del sistema de administración de divisas (RUSAD) por parte de la parte Jurídica. Gaceta N° 39.566 de fecha 03/10/2010.

Capítulo I

Disposiciones Generales

Artículo 1.- La presente Providencia regula los requisitos y el trámite a seguir por los solicitantes para la inscripción o por los usuarios para la actualización de datos, en el Registro de usuarios del Sistema de Administración de Divisas (RUSAD) de la comisión de administración de Divisas (CADIVI).

Artículo 2.- Quedan sujetas a esta normativas las personas Jurídicas que requieren inscribirse o actualizarse sus datos en el Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (RUSAD) a los fines de realizar actividades en el marco del Régimen para la administración de de divisas.

Artículo 3.- A los efectos de la presente Providencia, se entenderá por :

1. **Solicitante:** Persona Jurídica interesada en inscribirse en el Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (CADIVI), que para tales efectos realiza el trámite establecido en la presente providencia.
2. **Usuario:** Persona Jurídica con número asignado en el Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (RUSAD).
3. **Representante Legal:** Persona que estando debidamente acreditada actúa en nombre y por cuenta del solicitante o del usuario a los fines de realizar ante la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), los trámites a que se refiere la presente providencia.
4. **Dirección Principal:** Lugar donde el usuario o solicitante ejerce o desarrolla su objeto social o su actividad administrativa o comercial, de conformidad con los estatutos sociales.
5. **Desincorporación:** Acción mediante la cual la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) procede a eliminar el número de registro asignado del Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (RUSAD) y todos los trámites que se encuentren en curso ante la mencionada comisión.

Artículo 4. Los recaudos necesarios para que el solicitante o usuario realice el trámite a que se refiere la presente providencia deberán ser

presentados, tanto en su original como en sus copias, a través del operador cambiario autorizado, debidamente identificados legibles, y organizados en el orden establecido en esta providencia y en la normativa dictada a tales efectos.

En el caso de aquellos documentos que, de conformidad con lo dispuesto en esta providencia, hayan de consignarse en fotocopias la presentación del documento original se realizará a los fines de cotejar los mismos con las fotocopias suministradas. Una vez que el operador cambiario deberá verificar la consignación, por parte del solicitante o usuario, de todos los recaudos exigidos en la presente Providencia.

SITME: Sistema de Transacciones con Títulos Valores en Moneda extranjera

Sistema a través del cual, se van a negociar en el país bonos de deuda pública en dólares transables en bolívares, cuyas operaciones la realizaban las casas de bolsas, pero que ahora se hacen a través del Banco Central de Venezuela.

Convenio Cambiario N° 18 (Gaceta Oficial N° 39.439) por el cual el Banco Central regulará los términos y condiciones de la negociación en moneda nacional de los títulos de la República, sus entes descentralizados o de cualquier otro emisor, emitidos o por emitirse en divisas.

Balanza de Pagos

La Balanza de Pagos es el documento contable donde se presenta de manera resumida el registro de las transacciones económicas llevadas a cabo entre los residentes de un país y los del resto del mundo durante un período de tiempo determinado que normalmente es un año. Existen dos grandes cuentas en la balanza de pagos: la cuenta corriente y la

cuenta de capital. La cuenta de Capital registra las compras y transacciones de activo, como acciones, bonos y tierra. La cuenta corriente registra el comercio de bienes y servicios, así como las transferencias.

Según Rodner S. (1997) La balanza de pagos venezolana se registran todos los movimientos de exportaciones e importaciones que realizan los residentes de Venezuela, así como los movimientos en las cuentas correspondientes a inversiones realizadas en el país, endeudamiento nuevos, exportaciones de capital venezolano, pago de intereses por deuda asumida por venezolanos con extranjeros y demás transacciones de residentes en Venezuela que transfieren bienes, servicios o activos al extranjero, o del extranjero hacia Venezuela(p.88).

La balanza de pagos mide el grado en que deben intervenir los bancos centrales en el mercado de divisas. De allí la importancia que los bancos centrales tenga reservas necesarias, para que pueda participar en el mercado de divisas para mantener constante el tipo de cambio.

La Devaluación

La devaluación, es un aumento del precio de las divisas expresado en la moneda nacional. Es utilizada como uno de los principales instrumentos en el momento que la balanza de pagos tiene déficit. Dados los precios nominales de dos países, la devaluación incrementa el precio de los bienes importados en el país que devalúa y reduce el precio relativo de las exportaciones de dicho país. Esta es una política de desviación del gasto. La disminución de la renta reduce las importaciones, pero no lo suficiente para contrarrestar la pérdida de ingresos por exportaciones, y sus resultados son desempleo y un déficit comercial.

Cuadro N° 3. Devaluación Causas y Consecuencias

Causas	Consecuencias
Desequilibrios macroeconómicos acumulados en el tiempo, producto del precio del petróleo, como precio del dólar regulado, precios de productos de la cesta básica regulados, entre otros.	Mejora de los balances por reevaluación.
	Aumento de los ingresos netos y gastos en bolívares del BCV.
	Mayor flexibilidad fiscal
	Menores tasa de interés producto de la inyección monetaria
	Persistencia de la inflación producto del incremento de los salarios a un ritmo superior al de la productividad media de la economía.
	Persistencia y hostigamiento a la empresa privada. Proceso agudo de inflación de costos/precios asociado al componente importado.

Fuente: García Brachs Enero (2010). Diario Reporte de la Economía.

Bandas Cambiarias

Este régimen cambiario está constituido por una paridad central, una banda superior (por encima de la cual el banco central se compromete a intervenir para evitar la depreciación del tipo de cambio) y una banda inferior (por debajo de la que establece el banco central para evitar una apreciación del tipo de cambio). El tipo de cambio fluctúa, entre las dos bandas y el banco central interviene solo para evitar que rebase una de las bandas.

Inflación

Según Vives A. (2003: 123). “es la variación de precios en la economía, es decir, en la medida en que aumentaron o disminuyeron los precios, en un periodo de tiempo determinado”.

En Venezuela para medir el encarecimiento de la vida de los venezolanos se mide a través del IPC (índices de precios al consumidor). En Venezuela muchos productos están controlados en sus precios, lo que

afecta la medición real de la inflación. La inflación en Venezuela en el año 2009 cerró a 25,1 pero si se toma en cuenta el núcleo inflacionario tiene una inflación acumulada de 34%.

Gráfico N°2. **Inflación Anual de Venezuela**



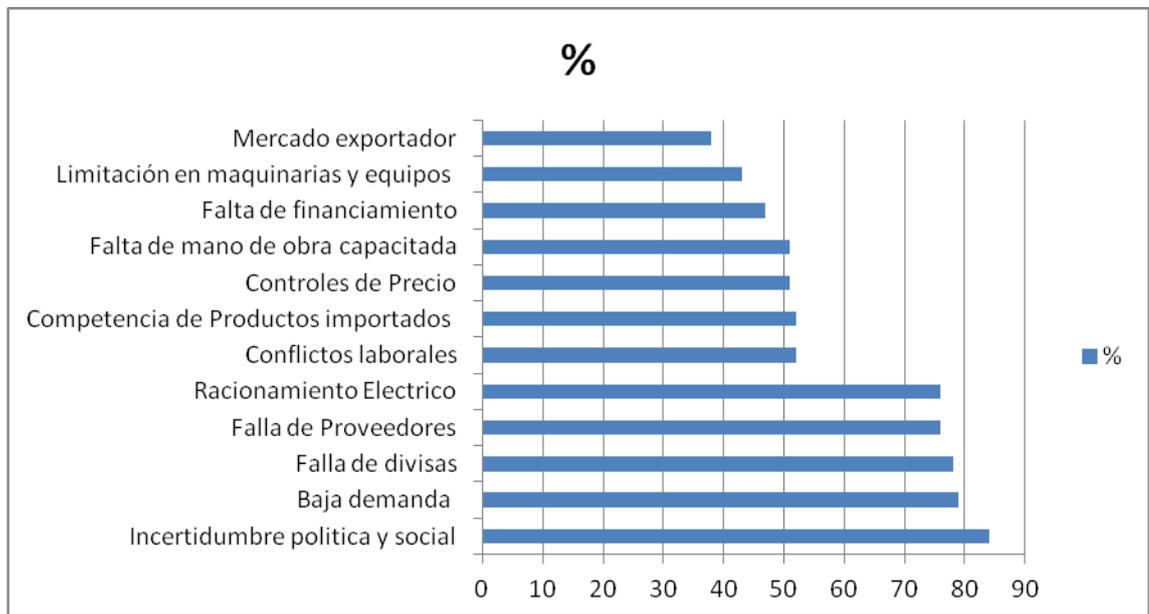
Riesgo País

Según Garay y González (2005: 127) Es la posibilidad de que el gobierno incumpla el pago de la deuda, lo que traería repercusiones adversas sobre el resto de la economía, ya que se reducen las inversiones tanto nacionales como multinacionales, producto de la pérdida de credibilidad del gobierno. El riesgo país comprende dos riesgos: económico y Político.

El riesgo país, mide la incertidumbre económica y política y es un indicador para las inversiones extranjeras.

Riesgo País = Tasa de rendimiento de los bonos de un país - Tasa de rendimiento de los bonos del tesoro norteamericano.

Grafico N° 3 . Factores Restrictivos para las empresas



Fuente: Lucas Consultores. Encuesta de coyuntura Industrial del tercer trimestre de (2010).

En el grafico anterior se puede observar que uno de los porcentajes más altos que afectaron el sector industrial en el año 2010, es la falla de divisas, la incertidumbre política y social y la falla de proveedores, relacionados con la presente investigación.

Dividendos y Factores básicos que lo afectan

Definición de Dividendos

Se considera la cuota parte que corresponde a cada acción en las utilidades de las compañías anónimas y demás contribuyentes asimilados, incluidas las que resulten de cuotas en participación en sociedades de responsabilidad limitada.

Según Brigham E (2001), Dividendos es la distribución entre los accionistas a partir de las utilidades de la empresa, independientemente

de que se hayan generado en el periodo actual o en ejercicios anteriores.

P.566

Distribución de Dividendos

1.- Como proporción constante de utilidades: se define un porcentaje del periodo para repartir y el resto para capitalizar.

2.- Rendimiento mínimo: se basa en la definición de un dividendo fijo que garantice una rentabilidad sobre la inversión del accionista.

3.- Dividendo regular y extra: consiste en definir como regular una cifra periódica por acción y complementar por dividendos adicionales si los resultados lo permiten.

4.- Dividendos residuales: Se reparten dividendos después de todos los compromisos legales, laborales, y con terceros y por diferencia, se define el monto a repartir.

DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

Interés: Según Besley S. (2001). “Fundamentos de Administración Financiera”. La tasa de interés es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como el precio del dinero en el mercado financiero.

Costo de Capital: Según Morales A. (2008) “Principios de Finanzas” Es la tasa de rendimiento que una empresa debe obtener sobre sus inversiones para que su valor de mercado permanezca inalterado. Los proyectos de inversión con una tasa de rendimiento inferior al costo de capital, reducirán el valor de la empresa, los rendimientos con una tasa de rendimiento superior al costo de capital incrementarán su valor.

Costo Financiero: Según, J. Pérez (2008) “Secretos en Red” El costo Financiero total (CFT) representa el verdadero costo del crédito y se compone de los puntos que suman el valor del mismo, como los son la tasa de interés básica, los seguros, los gastos administrativos, entre otros. Por eso a la hora de solicitar un crédito se debe tener conocimiento de todo los gastos que implica.

Estructura de Capital: Según Morales A.(2008) “ Principios de Finanzas). La estructura de capital fijada como meta es la mezcla de deudas, acciones preferentes e instrumentos de capital contable con la cual la empresa planea financiar sus inversiones. Esta política de estructura de capital implica una Inter compensación entre el riesgo y el rendimiento, ya que usar una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de las utilidades de la empresa y si el endeudamiento más alto conduce a una tasa más alta de rendimiento esperada.

Estructura Financiera: Según Altuve J.(2009) “Herramientas Modernas de Administración Financiera” consiste en la forma en la que

se van a financiar los activos de una empresa, incluye las deudas a corto y a largo plazo, así como el capital contable de los accionistas. Los factores que afectan la estructura financiera son las ventas, la estabilidad del flujo de efectivo.

Capital de Trabajo: Garay U.(2007). “ Fundamentos de Finanzas” Es la diferencia entre el activo circulante y pasivo circulante. Esto equivale a decir, que el capital del trabajo es la parte del activo financiada con recursos a largo plazo.

Liquidez: Rosenberg J. (2004) “ Diccionario de administración y Finanzas”. se define como la capacidad de una persona o entidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo por poseer activos fácilmente convertibles en dinero efectivo (depósitos a la vista, acciones, bonos, otros).

Apalancamiento financiero: Según Rosenberg (2004). “Diccionario de administración y Finanzas” es el efecto que el endeudamiento origina en la rentabilidad de los capitales propios de una empresa, cuyos resultados pueden incrementarse por encima de lo que se derivaría de sus recursos originarios.

Costo de oportunidad: Garay U.(2007) “Fundamentos de Finanzas” opina que es aquel en el que se incurre por no poder tomar dos o más opciones a la vez. Saber evaluarlo en todas las decisiones financieras no es fácil, pero es primordial para el eficiente manejo de toda Empresa.

Rendimiento: Según Rosenberg J. (2004). “Diccionario de administración y finanzas”. Mide el beneficio obtenido de la empresa en relación con las inversiones o las ventas realizadas.

Endeudamiento: Según Vives A.(2003) Es la Utilización de recursos de terceros obtenidos mediante deudas para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.

Riesgo País: Según, León C (2007). “Evaluación Financiera de Empresas”. Es inherente a un mundo donde existe alta movilidad de flujos de Capital, ello se debe a que las decisiones para inversión en un país u otro ya no solo contemplan los riesgos y retornos del mercado desarrollado, sino otros riesgos que pueden ser la inestabilidad política como un peligro para la recuperación de las inversiones. Otros riesgos son los económicos como la inestabilidad cambiaria o los recurrentes en cambios en la política económica.

Riesgo Cambiario: Según Chesney, Hernández y Maraois (2001). “ El manejo del Riesgo Cambiario”. Se deriva de la actividad comercial de la empresa. Un exportador que extiende una factura a su cliente en divisas y otorga un crédito de sesenta o noventa días, corre el riesgo de que sus ganancias disminuyan al obtener su pago y convertir esa suma en pesos si la moneda de facturación cae con respecto al peso.

Comisión de Administración de divisas (CADIVI): CADIVI nace con la misión de administrar con eficacia y transparencia, bajo criterios técnicos, el mercado cambiario nacional y asume el reto de contribuir con su buena ejecutoria y el concurso de otras políticas, al logro de la estabilidad económica y el progreso de la Nación, consagrados como principios soberanos en la Constitución Nacional de la República Bolivariana de Venezuela.

Sistema de Transacciones con Moneda Extranjera (Sitme): BCV (2010). Cuyo objeto es establecer los lineamientos y el procedimiento que deberán cumplir los sujetos autorizados por el Banco Central de Venezuela, para efectuar operaciones de compra y venta, en bolívares,

de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos o por emitirse por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro emisor.

Comunidad Andina de Naciones (C.A.N): Los países miembros del pacto Andino son los siguientes: Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia y Venezuela. El convenio firmado bajo este marco, permite ingresar al territorio venezolano mercancías provenientes de estos países libres de Gravámenes e importación, pero con la obligatoriedad de presentar el respectivo Certificado de Origen, esto con la finalidad de poder demostrar que la mercancía es originaria y proveniente de cualquiera de estos países.

Acuerdo de Complementación Económica suscrito entre los gobiernos de Los Países miembros del MERCOSUR y los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones Colombia, Ecuador y Venezuela (Venezuela 59): se establece un programa progresivo de desgravación arancelaria por 15 años entre los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones y MERCOSUR (Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Colombia, Ecuador y Venezuela). Este acuerdo tiene como objetivo la creación de un espacio económico ampliado que tienda a facilitar la libre circulación de bienes y servicios y la plena utilización de factores productivos en condiciones de competencia; la conformación de un área de libre comercio, mediante la expansión y diversificación del intercambio comercial y la liberación de gravámenes, restricciones y demás obstáculos que afecten el comercio recíproco, alcanzar el desarrollo armónico de la región tomando en consideración las asimetrías de los países, promover el desarrollo y utilización de infraestructuras físicas que permitan la disminución de costos y la generación de ventajas competitivas; promover e impulsar las inversiones y la complementación y cooperación económica, energética, científica y tecnológica.

BASES LEGALES

Las bases Legales que sustentan el presente trabajo de investigación son:

- **Constitución de la República Bolivariana de Venezuela**

Art 114. Al referirse que todo ilícito económico, la especulación y otros delitos serán penados de acuerdo a la ley, esto se relaciona con la responsabilidad de los funcionarios públicos, así como también tiene relación con los ilícitos cambiarios.

- **Ley del Banco Central de Venezuela**
- **Ley Contra ilícitos Cambiarios**

Art 1. La presente ley tiene por objeto establecer los supuestos de hecho que constituyen ilícitos cambiarios y sus respectivas sanciones.

Esta ley en todas sus disposiciones esta relacionada con la investigación realizada ya que su contenido está totalmente en concordancia con el tema desarrollado.

- **Ley de las Instituciones que conforman el Sistema Bancario Nacional.**
- **Decreto 2302 de fecha 05 de febrero de 2003.**

El ejecutivo Nacional establece las normas para la adquisición de divisas dentro del régimen de administración y control de divisas.

- **Reforma a la Ley de Ilícitos Cambiarios**

Para adecuar la normativa de la Ley de Ilícitos, con la realidad económica y financiera del país. Se centra en definición de divisas,

todos los títulos valores en moneda extranjera y a extender las facultades del banco central en compra y venta de divisas.

- **Resolución 05-11-01 Banco Central de Venezuela** (Normas para la declaración de Importación y Exportación de Divisas y para la exportación de bienes o servicios.
- **Decreto N° 6.168** Lineamientos temporales para la agilización en la obtención de las autorizaciones de adquisición de divisas destinadas a las importaciones de bienes de capital.

Este decreto, su aplicación está relacionado con las personas jurídicas dedicadas a la producción e importación de bienes, así como los lineamientos para la adquisición de divisas.

- **Providencia N° 014 Importaciones Gaceta Oficial 39.345** de fecha 13/01/2010. Reforma 014. **Operadores Cambiarios G.O. 39.347** de fecha 15/01/2010
- **Providencia N° 071 Exportaciones Bienes y Servicios G.O. 38.156** de fecha 31/03/2005.
- **BCV.** Instructivo para realizar operaciones de Compra y Venta de Títulos a través del Sistema de Transacciones con títulos en Moneda extranjera (SITME).
- Convenios

Cuadro de Operalización de Variables

Objetivo General: Proponer lineamientos Estratégicos para la optimización de la gestión financiera ante el sistema de control de cambio para la empresa manufacturera del sector alimento, zona industrial Santa Cruz Estado Aragua.

Objetivos Específicos	Variables	Dimensión	Indicadores	Técnica	Ítems
Diagnosticar la situación actual de la estructura financiera en términos de Inversión, Financiamiento de las empresas manufactureras de alimentos.	-Estructura financiera	- Financiera - Contable	-Ingresos -Liquidez -Estructura Financiera - Estructura de Capital - Inversiones permanentes - Planificación Financiera -Rentabilidad	E N C U E S T A	1 2 3 4 5 6 7
Analizar la política actual de control cambiario imperante en Venezuela años 2003-2010.	-Política de control de cambio	-Legal -Administrativa	- Importaciones - Cadivi - Liquidación de Divisas - Paridad Cambiaria - Sitme (BCV)	- Encuesta - Revisión Bibliográfica	8 9 10 11 12
Determinar los elementos del control cambiario en las decisiones de Inversión, financiamiento y política de dividendos de las empresas manufactureras de alimentos.	- Elementos del control de cambio.	-Inversión -Financiamiento -Política de dividendos	- Costo de materia prima - Inventarios de repuesto - Costo de producción - Flujo de caja - Líneas de Producción - Composición de alimentos - Alianzas estratégicas - Rentabilidad - Dividendos	E N C U E S T A	13 14 15 16 17 18 19 20 21/22
Diseñar lineamientos estratégicos para la optimización de la gestión financiera ante el sistema de control cambiario para las empresas manufactureras de alimentos.	- Lineamientos Estratégicos de Gestión Financiera	- Financiera	- Propuesta	N/A	N/A

Fuente: Perozo Rossana (2012).

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

Tipo de Investigación

El marco metodológico del estudio, está referido al momento que alude el proceso de investigación, con el objeto de ponerlos de manifiesto y sistematizarlos; a propósito de permitir descubrir y analizar los supuestos del estudio y de reconstruir los datos, a partir de los conceptos teóricos convencionalmente operalizados, tal como lo expresa Ballestrini (2001).

La presente investigación, se desarrolla dentro del paradigma positivista, como investigación cuantitativa, que se basa en aspectos metodológicos del positivismo y neopositivismo, que estudia las características de fenómenos cuantitativos.

En cuanto al diseño de la investigación el presente estudio se considera una investigación de campo, bajo la modalidad de proyecto factible, de tipo descriptivo y nivel analítico, apoyada en una revisión documental. Tamayo M. (1996) expresa que:

Cuando los datos se recogen directamente de la realidad, por lo cual denominaríamos primarios, su valor radica en que permite cerciorarse de las verdaderas condiciones en que se han obtenido los datos de la investigación.

La investigación se realiza, bajo el tipo de diseño no experimental, los fenómenos se observan como ocurren en su contexto natural y luego son

Analizados. Son fenómenos que ya tienen antecedentes, es decir, algún tipo de investigación anterior.

En este sentido, Hernández y Fernández (1991: 26) comentan lo siguiente:

La investigación no experimental es investigación sistemática y empírica en la que las variables independientes no se manipulan porque ya han sucedido. Las inferencias sobre las relaciones entre variables se realizan sin intervención o influencia directa y dichas relaciones se observan tal y como se han dado en su contexto natural.

El presente estudio, Lineamientos Estratégicos para la optimización de la Gestión financiera ante el sistema de control cambiario en las empresas manufactureras de Alimentos en la Zona Industrial Santa Cruz del Estado Aragua; enmarcado dentro de una investigación de campo.

Según el Manual de trabajos de grado de Especialización y Maestría de la UPEL (2006), se define como el análisis sistemático de problemas en la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos.

Es nivel descriptivo, porque se van a describir diversas situaciones como ocurren en la realidad según el autor (Dankhe: 1986) “ Un estudio descriptivo busca especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis”.

Se apoya en una revisión documental, porque el propósito es ampliar y profundizar el problema con apoyo en estudios y trabajos previos, la originalidad del estudio se refleja en el enfoque, criterios, conclusiones y

recomendaciones del autor. Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis doctorales. (UPEL, 2006).

Población y Muestra

Población

En todo proceso investigativo, es importante delimitar el universo a estudiar o la población, de lo que se pretende indagar y conocer sus características, sobre la cual se pretende generalizar los resultados.

Al respecto Tamayo y Tamayo (1997:114). Establece que la población "... es la totalidad del fenómeno a estudiar en donde las unidades de población poseen una características común, la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación..."

Para efectos de la presente investigación, la población está representada por el total de empresas más grande por su tamaño Manufactureras de Alimentos, ubicadas en la Zona Industrial de Santa Cruz del Estado Aragua.

Cuadro N° 4: POBLACIÓN

Empresas Zona Industrial Santa Cruz de Aragua (Población)	
ALCONCA, C.A.	1 Gte. Finanzas y 1 especialista
AGROBUEYCA	1 Gte. Finanzas y 1 especialista
SNACK DE VENEZUELA	1 Gte. Finanzas y 1 especialista
NESTLE, C.A.	1 Gte. Finanzas y 1 especialista

Fuente: Perozo (2011)

Muestra

La muestra descansa en el principio de que las partes, representan al todo, y por tal refleja las características que definen la población de la

que fue extraída, indicando que es representativa. Esta representa la porción de unidades seleccionadas de un lote para obtener la información necesaria que permita apreciar una o más características de ese lote.

La muestra es delimitar la población y suele ser definida como un sub-grupo de la población. Hernández y P. Baptista (1994) Para seleccionar la muestra deben delimitarse la característica de la población.

Namakforoosh, M (2000:189); opina que en el” muestreo intencional todos los elementos muestrales de la población serán seleccionados bajo estricto juicio personal del investigador”.

En esta investigación la muestra se considera de tipo intencional, ya que permite seleccionar los casos característicos de la población, la muestra está integrada por las Cuatro (04) empresas manufactureras de alimentos más grandes de las zonas por sus características; de este modo serán encuestados un (01) Gerentes y un (01) especialista en la materia de importaciones y finanzas por cada empresa.

Cuadro N° 5 Muestra de la Investigación

Unidad Organizacional	Cargo	N° de Personas
Alconca, C.A.	-Gerente de Administración/Finanzas	01
	- Especialista	02
Agrobueyca	-Gerente de Administración/Finanzas--	01
	-Especialista	01
Snack de Venezuela	-Gerente de Administración/Finanzas--	01
	Especialista	01
Nestlé, C.A.	-Gerente de	01
	Administración/Finanzas—Especialista	02
		Total: 10

Fuente: Perozo (2011)

Técnicas de Recolección de Datos

Luego que se ha seleccionado el diseño de la investigación y la muestra se procederá a realizar la recolección de los datos pertinentes

sobre las variables involucradas en la investigación. La recolección de los datos implica tres actividades que se vinculan entre sí:

1. Seleccionar un instrumento de medición, válido y confiable.
2. Aplicar ese instrumento de medición, y obtener las mediciones de las variables.
3. Preparar las mediciones obtenidas para que se puedan analizar correctamente.

El instrumento que se utilizará en esta investigación es el cuestionario de respuestas cerradas. El cuestionario es un procedimiento considerado clásico en las ciencias Sociales para la obtención y registro de datos, es una técnica ampliamente aplicada en la investigación de carácter cualitativa, el cuestionario tiene las siguientes características y ventajas: solicita respuestas breves y específicas, es fácil de llenar, mantiene al sujeto en el tema, es relativamente objetivo.

Según, Ramírez T (1999:35). “El cuestionario es un instrumento muy útil para la selección de datos, especialmente de aquellos difícilmente accesibles por la distancia o dispersión a los que interesa considerar, o por la dificultad para reunirlos”.

El cuestionario, consiste en un conjunto de preguntas respecto a una o más variable a medir.

El cuestionario de preguntas cerradas; contiene categorías o alternativas de respuestas que han sido delimitadas. Se presenta a los sujetos las posibilidades de tipo de respuestas. <http://www.tecnicas-de-estudio.org/investigacion/investigacion51.htm>

El tipo de cuestionario a utilizar en la investigación es no estructurado, las preguntas son generales, centradas en el tema de la investigación y el vocabulario es adecuado al entrevistado. El tipo de preguntas utilizadas

son cerradas dicotómicas donde se le concede al entrevistado dos alternativas a escoger.

Validez y confiabilidad de los instrumentos

Validez

El nivel de validez de un método se calificó por el grado de coherencia interna de los resultados y por la ausencia de contradicciones con resultados de otras investigaciones. Es así como Martínez (1999), destaca que:

Una investigación tiene un alto nivel de validez si al observar, medir o apreciar una realidad observa, mide o aprecia esa realidad y no otra; es decir, que la validez puede ser definida por el grado o nivel en que los resultados de la investigación reflejan una imagen clara y representativa de una realidad o situación dada (p. 119).

La validez se determinará mediante la técnica del Juicio de Experto, mediante la entrega a expertos, uno en metodología, y dos en la materia objeto de estudio, y/o construcción de instrumentos, un ejemplar del cuestionario, con su respectiva matriz, y escala de evaluación, acompañada de los objetivos de la investigación, el sistema de variables y los criterios para cualificar las preguntas, revisándose la pertinencia, la redacción y la adecuación del contenido.

Confiabilidad

Según Sabino (1992:131) “se refiere a la consistencia interior de la misma, cabe confiar en una escala cuando produzca constantemente los mismos resultados al aplicarla a una misma muestra”.

Para realizar el análisis de confiabilidad se utilizó el cuestionario tipo dicotómico, aplicando la fórmula Kuder y Richardson, llamadas como KR20. Se formula de la siguiente manera:

KR20: $k / k-1 \{St^2 - \sum(p \times q) / St^2\}$

Donde:

K: Números de ítem

P: proporción si

Q: proporción no

St²: Varianza de ítem

El Kr20 es un indicador de fidelidad, se puede aplicar en ítems dicotómicos donde hay variedad de respuestas; correctas como incorrectas.

Cuadro N° 6 Descripción de Ponderación para la validación del Instrumento

Rango	Magnitud
0.81 – 1	Muy Alta
0.61 – 0.8	Alta
0.41 – 0.6	Moderada
0.21 – 0.4	Baja
0.01 – 0.2	Muy Baja

Fuente: Sampieri, Fernández y Batista (2003).

El resultado, de la investigación realizada del Kr20, fue el siguiente:

El coeficiente obtenido en la presente investigación de KR20: 0,778 lo que permite confirmar la confiabilidad del instrumento de recolección de datos que tiende a ser alta. Equivalente a un 78% de confiabilidad.

Técnicas de análisis de datos

Las técnicas de análisis de datos que se utilizaran en la investigación son la estadística descriptiva, a través del análisis de frecuencias, porcentajes y gráficos, y la documentación de las referencias bibliográficas. La Estadística descriptiva consiste en resumir con uno o dos elementos de información (medidas descriptivas) que caracterizan la totalidad de los mismos.

Tamayo y Tamayo (1998) la definen como “El registro de los datos obtenidos por los instrumentos empleados, mediante una técnica analítica en la que se comprueba la hipótesis y se obtienen las conclusiones” (pág. 126).

Una vez elaborados los cuadros de frecuencia se procederá a graficarlos con diagramas circulares, dividido en sectores o grupo, indicando la distribución porcentual a que debe llegar, interpretando los resultados.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Conclusiones del Diagnóstico que Sustenta la Propuesta

A continuación se presentan la tabulación de los resultados obtenidos en las encuestas diseñadas a través del cuestionario, aplicadas a los expertos en el área de finanzas para llevar a cabo los lineamientos Estratégicos para la optimización de la gestión financiera ante el sistema de control de cambio para la empresa manufacturera del sector alimento, zona industrial Santa Cruz del Estado Aragua .

De acuerdo a Kerlinger, (1981), citado por Hurtado de B., (2000), “analizar significa establecer categorías, ordenar, resumir e interpretar los datos. El tipo de análisis a utilizar se define en función del tipo de investigación, el diseño seleccionado y la información que proporcionan los instrumentos,” (p.171).

El cuestionario que se aplicó, en el presente trabajo de investigación consta de veinte y dos (22) preguntas dirigidas a personas especialistas en el área de finanzas. Aplicado a cuatro (04) empresas de alimentos las más grande por sus características y por el número de trabajadores de la zona industrial Santa Cruz del Estado. Aragua.

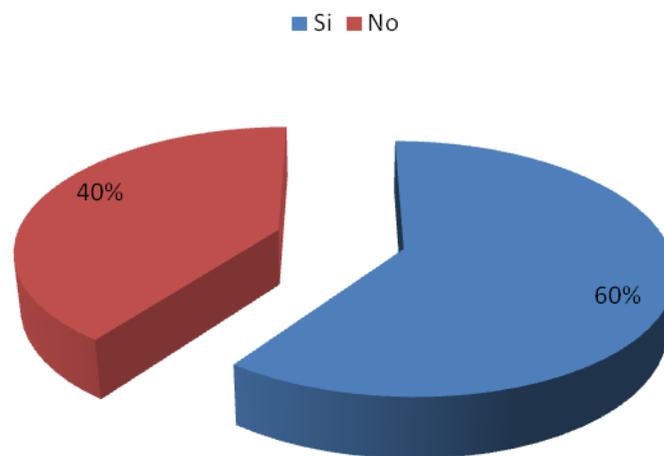
A continuación los resultados y análisis del instrumento aplicado:

Pregunta N° 1. ¿Los ingresos de las empresas manufactureras de alimentos han disminuido en los últimos años?

Tabla N° 1. Los ingresos de las empresas manufactureras de alimentos han disminuido en los últimos años

	Frecuencia	% Total
Si	6	60%
No	4	40%
Total	10	100%

Gráfico N° 4. Ingresos de las Empresas Manufactureras



Análisis:

Del total de los encuestado (10) se expresaron de la siguiente manera, sesenta (60) por ciento dijeron que los ingresos han disminuido, mientras que el otro cuarenta (40) por ciento, indicó que no es este su caso. Las

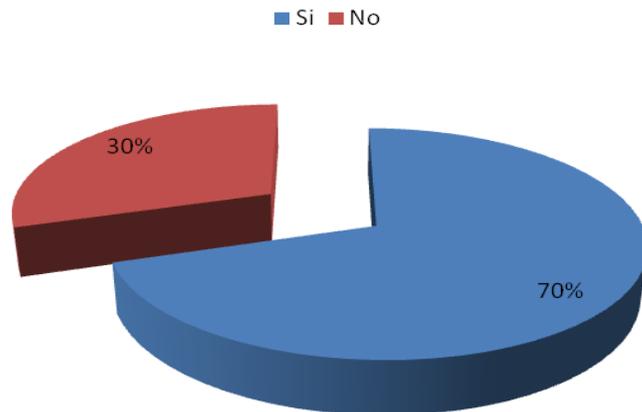
empresas de alimentos, han disminuido sus ingresos en los últimos años, debido a los altos costo de producción que deben asumir para poder cumplir con su proceso productivo, uno de los indicadores por lo que algunas de las empresas de alimento han visto afectados sus ingresos es por los altos costos que deben asumir para adquirir los insumos importados, bien por lo que sus divisas no son autorizadas por el gobierno o aquellas que no son liquidadas a tiempo, y por la cual tienen un compromiso de mercado que cumplir, se pierde mercado al disminuir su producción no se cumple con los compromisos, viéndose afectada las utilidades de las empresas por la asfixia y el debilitamiento que produce el control de cambio.

Pregunta N° 2. ¿Permiten Los niveles de liquidez actuales, en las empresas manufactureras de alimentos, cumplir con las obligaciones de corto y mediano plazo?

Tabla N° 2. Niveles de Liquidez Actuales en las empresas de alimento

	Frecuencia	Total
Si	7	70%
No	3	30%
Total	10	100%

Grafico N°5. Niveles de Liquidez actuales de las empresas



Análisis:

El setenta por ciento (70) por ciento de los encuestados expresaron que sus niveles de liquidez actuales permiten cumplir con sus compromisos, mientras que el treinta (30) por ciento no estuvo de acuerdo de un total del cien por ciento (100%).

La mayoría de los encuestados contestaron que si pueden cumplir con los compromisos a corto y mediano plazo, sin embargo, no es fácil cumplir con los compromisos ya que su flujo de caja se ve afectado bien porque los ingresos por cuentas por cobrar se toman más días por la misma situación del país y de mercado ó bien porque existen un menor porcentaje de su capacidad productiva por las diversas situaciones falta de materias primas, disminución de divisas, nuevas leyes que acorralan a las empresas para su operatividad, entre otros.

Según Cardozo H (2.004:224) “El nivel de liquidez; la existencia de recursos líquidos es un elemento importante para concretar las condiciones de desembolsos globales, de modo que no se comprometa la ejecución del

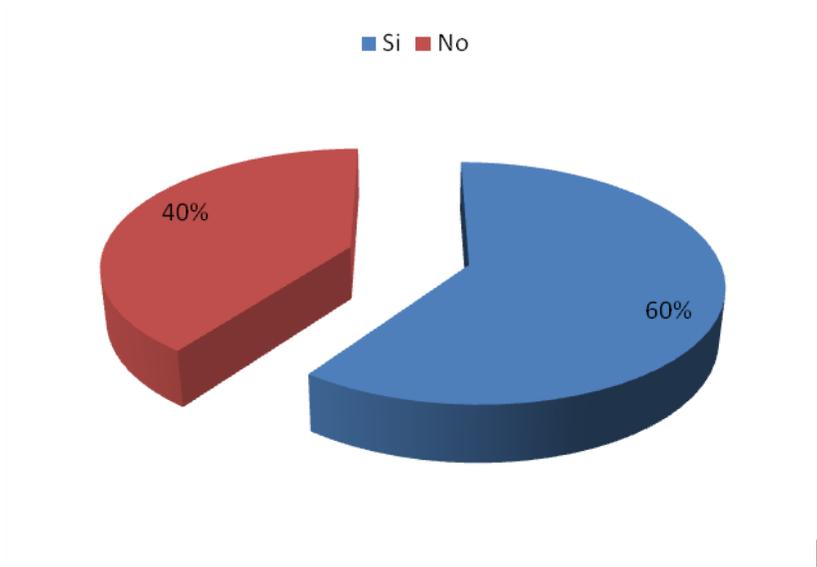
presupuesto de efectivo y la de los planes de pago e inversiones, y que además se cuente con los recursos líquidos para el funcionamiento operativo, administrativos y financiero”.

Pregunta N° 3. ¿La empresa de acuerdo al control de cambio vigente podría incurrir en el riesgo financiero?

Tabla N° 3. La Empresa puede incurrir en Riesgo Financiero

	Frecuencia	Total
Si	6	60%
No	4	40%
Total	10	100%

Grafico N° 6 La empresa puede incurrir en riesgo financiero



Análisis:

El resultado obtenido de los encuestados fue un sesenta (60) por ciento que expresaron que con el control de cambio vigente la empresa pudiera incurrir en riesgo financiero, mientras que el otro cuarenta (40) por ciento expresaron lo contrario.

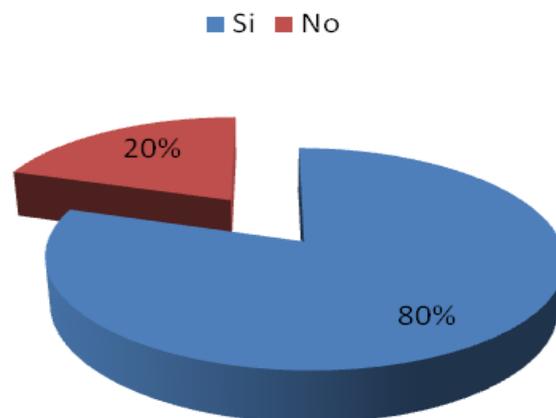
Según Perez J, (2008:296) “La incorporación de deuda en la estructura de financiación de una empresa, conlleva al pago de intereses más el capital, ambos desembolsos generan el riesgo financiero”. El riesgo financiero surge por la estructura del pasivo de la empresa, y los desembolsos que se realizan para amortizar la deuda afectan la liquidez de la compañía, lo que pudiese ocasionar una luz intermitente de riesgo si no se tiene conciencia de lo importante de manejar el apalancamiento.

Pregunta N° 4. ¿Su empresa, cuenta con una estructura de capital óptima para el financiamiento de sus activos?

Tabla N°4. Su empresa cuenta con una estructura de Capital óptima

	Frecuencia	Total
Si	8	80%
No	2	20%
Total	10	100%

Gráfico N° 7. La empresa cuenta con una estructura de Capital óptima para el financiamiento de sus activos.



Análisis:

El resultado obtenido de los encuestados fue un ochenta (80) por ciento estuvieron de acuerdo de contar con una estructura de capital optima para el financiamiento de los activos, mientras que el otro veinte (20) por ciento no opina de la misma forma.

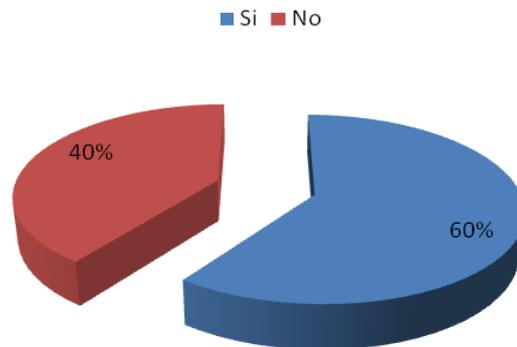
Las empresas privadas venezolanas hacen historia con sus estrategias para sobrevivir en un país en transición: cumplen las leyes a pesar de considerarlas excesivas, mantienen bajo perfil para escapar de la mirada del gobierno, reducen al mínimo sus costos, consiguen dólares como pueden y tratan de conseguir oportunidades de mercado, con el fin de conseguir el rendimiento. Análisis apoyado por comentario de Fabiana Culshaw, Debates IESA, volumen XVI, número 2-2011. Este resultado de los encuestados obedece a que muchas veces el endeudamiento le puede resultar mejor que las inversiones por financiación propia, debido a que el rendimiento que se paga a los acreedores es fijo y en el caso de los socios es variable.

Pregunta N° 5. ¿La empresa, en la actualidad ha limitado sus inversiones permanentes?

Tabla N°5. La empresa ha limitado sus inversiones

	Frecuencia	Total
Si	6	60%
No	4	40%
Total	10	100%

Grafico N° 8. La empresa ha limitado sus inversiones permanentes.



Análisis:

Del resultado obtenido de los encuestados un sesenta (60) por ciento afirmaron que sus inversiones permanente han sido limitadas mientras que el otro cuarenta (40) por ciento respondieron que no han limitado sus inversiones. De acuerdo a la cantidad de factores que existen hoy en día en Venezuela muchas empresas ya no quieren hacer inversiones por los temores a todas las amenazas del gobierno expropiaciones, restricciones de divisas, múltiples leyes que manejan prácticamente sus actividades operativas, entre otros.

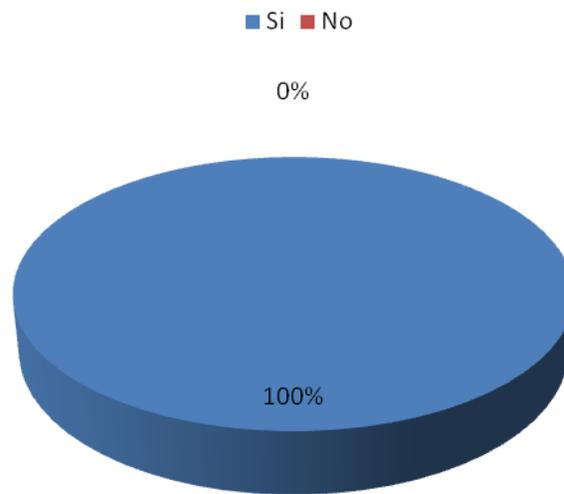
El inversionista nacional o extranjero exigirá una prima adicional de rendimiento para compensar el riesgo de operar un negocio en Venezuela. Esto indudablemente desincentiva la inversión, porque el rendimiento exigido en países con menor riesgo es menor y por lo tanto se explotan oportunidades de inversión que estimulan la economía y riqueza para la sociedad. Publicación realizada por la revista debates IESA, articulo el riesgo de invertir en Venezuela es el mayor de todos los países Latinoamericanos, Volumen XIV número 4. 2009.

Pregunta N° 6. ¿La empresa realiza una planificación financiera anual, que le permita adaptar a nuevas circunstancias, las fuentes de financiamiento?

Tabla N° 6. La empresa realiza una planificación financiera Anual, que permita adaptar sus fuentes de financiamiento.

	Frecuencia	Total
Si	10	100%
No	0	0
Total	10	100%

Grafico N° 9. Planificación financiera anual



Análisis:

Del resultado obtenido el total de los encuestados un cien (100) por ciento afirmaron que realizan una planificación financiera anual, que permite adaptarse las fuentes de financiamiento a nuevas circunstancias.

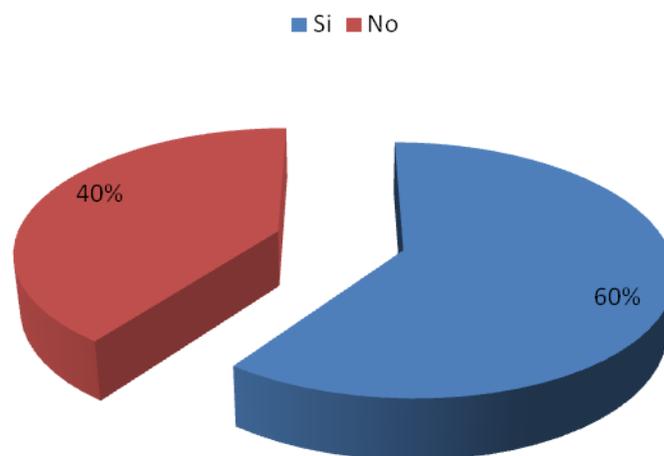
Hoy en día, todas las organizaciones necesitan tener una planificación financiera, sensible a los cambios constantes que se están dando en el país y en el mundo entero. Cambios que pueden venir dados por las situaciones y necesidades económicas de cada país, o bien por las corrientes modernas que el mundo está viviendo en la actualidad.

Pregunta N° 7. ¿Tiene la empresa que Ud. Representa márgenes de beneficio neto sobre sus ventas satisfactorios, conforme a su sector económico?

Tabla N° 7. La empresa representa márgenes de beneficio neto sobre sus ventas, conforme al sector económico

	Frecuencia	Total
Si	7	70%
No	3	30%
Total	10	100%

Grafico N° 10. Márgenes de Beneficio de la empresa conforme al sector económico.



Análisis:

De los resultados obtenido de los encuestados un sesenta (60) por ciento afirmaron que sus márgenes de beneficio neto son satisfactorios mientras que el otro cuarenta (40) por ciento respondieron que sus márgenes de beneficio no son satisfactorios.

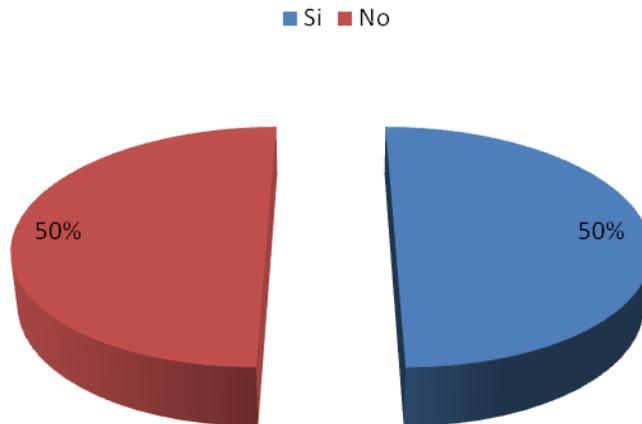
De acuerdo a resultados obtenidos en una encuesta realizada por Cavidea en el tercer trimestre del año 2009, de 86 empresas consultadas contestaron que el 47% de la rentabilidad disminuyo, un 40% opino que se mantenía igual y un 13% que disminuyo. En la actualidad a pesar de muchas empresas de alimentos tener dificultades para sus operaciones comerciales se han mantenido operativas y con margen de beneficios que tal vez pudieran estar en mejor posición si las condiciones dadas fueran de otra manera, sin embargo ellas han luchado para seguir manteniéndose.

Pregunta N° 8. ¿El volumen de importaciones registradas en el sector de alimentos se corresponde a la demanda real de las operaciones comerciales del sector?

Tabla N° 8. Volumen de importaciones registradas en el sector alimentos

	Frecuencia	Total
Si	5	50%
No	5	50%
Total	10	100%

Grafico N° 11. Volumen de importaciones del sector alimentos.



Análisis:

De los resultado obtenidos el cincuenta (50) por ciento de los encuestados expresaron que los volúmenes de importaciones son adecuados para las operaciones comerciales del sector, mientras que el otro cincuenta (50) por ciento no estuvo de acuerdo con el volumen de importaciones registrados para las operaciones comerciales.

En artículo publicado en el diario Reporte Económico denominado Falta de Dólares paralizan empresas Venezolanas de fecha 14/10/11; Las empresas Venezolanas desde los supermercados hasta los concesionarios de autos, tienen serias dificultades para operar a causa de la falta de divisas.

En este sector de alimentos, existen empresas que de acuerdo a la producción que realizan se encuentran beneficiados, ya que tiene su

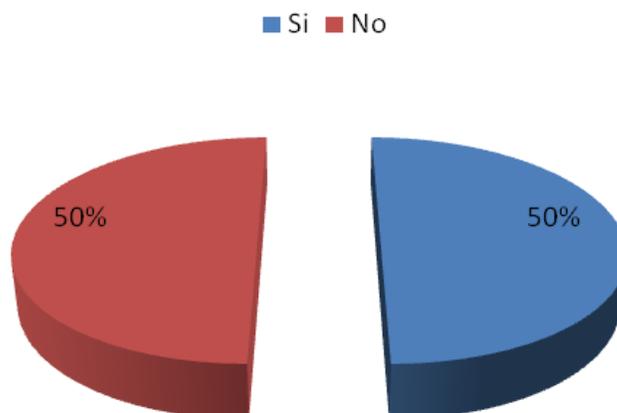
asignación de divisas necesarias para su producción, debido a que son alimentos de primera necesidad o bien porque son productos que no se fabrican en volúmenes suficientes para la demanda del país. Sin embargo de acuerdo a la materia prima para la de producción, dentro de este mismo sector pueden existir productos de importación.

Pregunta N° 9. ¿La relación entre las solicitudes y las divisas oficiales autorizadas están en concordancia con las operaciones comerciales de la empresa?

Tabla N° 9. Relación entre las solicitudes y las divisas oficiales autorizadas con las operaciones comerciales.

	Frecuencia	Total
Si	5	50%
No	5	50%
Total	10	100%

Gráfico N° 12. Divisas oficiales y las operaciones comerciales



Análisis:

Del resultado obtenido el cincuenta (50) por ciento de los encuestados expresaron que la relación entre las solicitudes y las divisas oficiales autorizadas es inadecuado para la industria de alimentos, mientras que el otro cincuenta (50) por ciento expreso lo contrario.

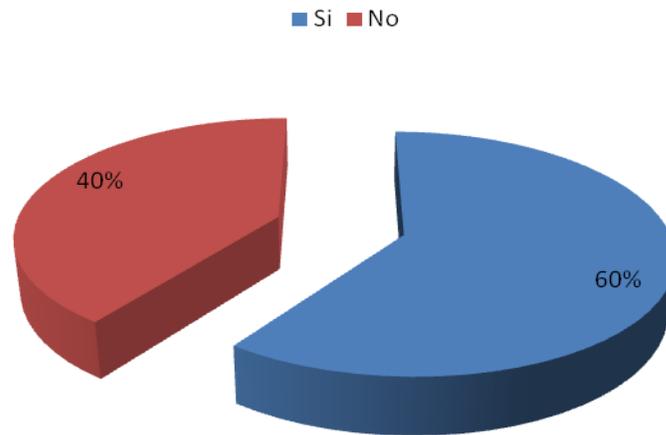
En publicación realizado por el diario Reporte de la economía en fecha 20/05/11. Según economista, el control cambiario no ha logrado regularizar los lapsos de aprobación y entrega de divisas para los importadores, que pagan las consecuencias con la escasez de insumos y de productos terminados. La razón va más allá de los requerimientos exigidos por la administración de Divisas y está relacionada con la estructura del gasto en dólares que maneja el Gobierno y a la presión que ejerce el uso de las reservas internacionales, que no sólo se utilizan para cubrir los costos de las importaciones.

Pregunta N° 10. ¿El período para la liquidación de divisas en el marco del actual control cambiario, coincide con las necesidades del proceso importador productivo de la empresa?

Tabla N°. 10 Periodo para la liquidación de divisas en el marco actual del control cambiario.

	Frecuencia	Total
Si	6	60%
No	4	40%
Total	10	100%

Gráfico N° 13. La liquidación de divisas del actual control cambiario



Análisis:

Del resultado obtenido un sesenta (60) por ciento estuvieron de acuerdo con el periodo de liquidación de divisas actual para el proceso productivo, mientras que el otro cuarenta (40) por ciento no estuvieron de acuerdo.

El SITME o CADIVI, si ambos actores no proveen con suficientes divisas para satisfacer el mercado, podría profundizarse un desabastecimiento de bienes importados y el debilitamiento de las empresas por no tener la capacidad y la liquidez suficiente para asumir los compromisos que se generen como consecuencia de buscar la forma de obtener las divisas en el mercado negro para poder cumplir con sus procesos productivos.

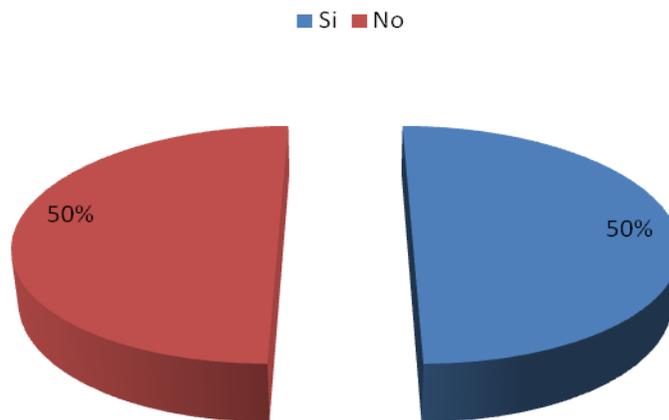
La necesidad de un mercado alternativo para adquirir divisas yace en la insuficiencia en la asignación por parte del gobierno para cubrir la demanda, quien mantiene el monopolio cambiario mediante un Férreo Control de Cambios desde febrero de 2003. Análisis realizados por Rouge Financiero en Reporte de la economía de fecha 03/06/2011.

Pregunta N° 11. ¿La paridad cambiaria vigente (4.30 Bs. - \$) refleja una sobrevaluación del Bolívar?

Tabla N° 11. Paridad cambiaria vigente (4,30 Bs - \$) refleja una sobrevaluación del Bolívar

	Frecuencia	Total
Si	5	50%
No	5	50%
Total	10	100%

Gráfico N° 14. Paridad Cambiaria Vigente



Análisis:

Del resultado obtenido los resultados estuvieron a la par un cincuenta (50) por ciento estuvieron de acuerdo que la paridad cambiaria vigente

refleja una sobrevaluación del bolívar, mientras que el otro cincuenta (50) por ciento no estuvieron de acuerdo.

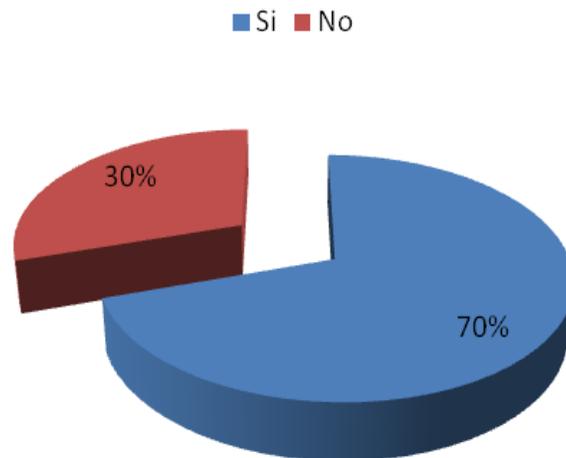
En Art. De José Guerra en el Diario Reporte de la Economía de fecha (07/10/11), él opina que por una parte se fija el tipo de cambio para tratar de contener la inflación y por la otra, como la inflación no cede y el tipo de cambio resulta ser un atraso cambiario que destruye la competitividad de la economía, liquida los sectores agrícola e industrial y por lo tanto la economía crece menos. A esto es lo que se le denomina la sobrevaluación del bolívar, en otras palabras el bolívar tiene más poder de compra externo que interno y por ello es que los productos importados a tasas 4,30 y 5,50 por \$ nos resulta sumamente más baratos que nuestras exportaciones que se encarecen para nuestros compradores.

Pregunta N° 12. ¿El mercado cambiario alternativo denominado SITME, ha presentado una opción válida para el sector productivo de alimento?

Tabla N° 12. Mercado cambiario alternativo SITME.

	Frecuencia	Total
Si	7	70%
No	3	30%
Total	10	100%

Gráfico N° 15. Mercado Cambiario alternativo Sitme.



Análisis:

Del resultado obtenido un setenta (70) por ciento estuvieron de acuerdo que el Sitme representa una opción válida para el sector productivo de alimento, mientras que el otro treinta (30) por ciento no estuvieron de acuerdo.

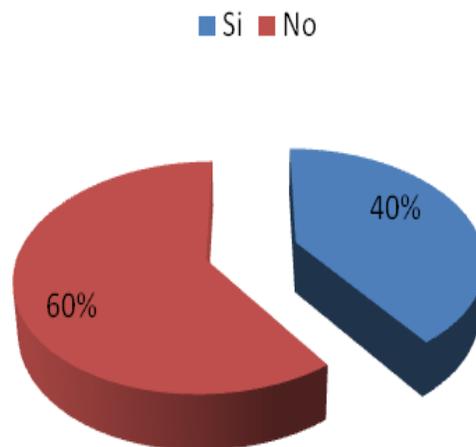
El SITME, es una opción validada para el sector de alimentos debido a que genera otra opción para adquirir divisas, aunque no sea la solución a los problemas pero de esta manera se puede ir solventando las necesidades de insumos y materia prima. En el diario Reporte Económico de fecha 14/10/11 en artículo denominado Precios, Divisas, importaciones y aduanas son el Karma de la economía Venezolana, El acceso a las divisas ha traído mucha contracción en las empresas, porque no pueden por si solas para desarrollar su producción sino que dependen del SITME y de CADIVI.

Pregunta N° 13. ¿La actual política cambiaria favorece la reposición de los niveles de materia prima en el tiempo requerido?

Tabla N° 13. La actual política cambiaria favorece la reposición de los niveles de materia prima en el tiempo requerido.

	Frecuencia	Total
Si	4	40%
No	6	60%
Total	10	100%

Gráfico N° 16. Política cambiaria y niveles de materia prima



Análisis:

Del resultado obtenido el sesenta por ciento (60) de los encuestados opinaron que con la actual política cambiaria no favorece los niveles de

materia prima, mientras que el cuarenta (40) por ciento restante opinaron lo contrario.

La reposición de los niveles de materia prima de las empresas agroindustriales, en muchas oportunidades no se encuentra disponible como consecuencia de los procedimientos que se requieren para poder adquirir la materia prima, por un lado por el engorroso proceso para obtener divisas, y por otro por la restricciones que existen para la importación de algunas materias primas.

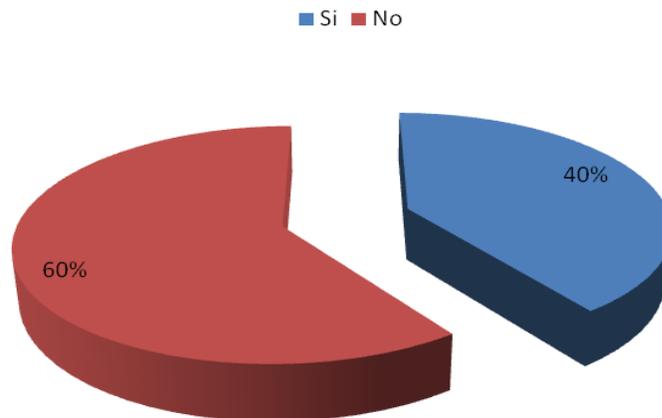
Fuentes del sector industrial informaron que las empresas están cautelosas con la reposición de materia prima, pues ante el alza que registran los commodities en el mercado internacional prefieren esperar que se autoricen los aumentos en los productos regulados. De esto dependerán las importaciones futuras de insumos para la producción de alimentos, según dijeron los industriales. Información de resumen de prensa 12/01/11, El Universal p. 1-7:

Pregunta N° 14. ¿Los procesos inherentes al control cambiario han producido alguna incidencia en la paralización de las líneas de producción, debido a la falta de repuestos importados?

Tabla N° 14. Procesos inherentes al control cambiario, han producido alguna incidencia en la paralización de las líneas de producción.

	Frecuencia	Total
Si	4	40%
No	6	60%
Total	10	100%

Gráfico N° 17. El control de cambio y su incidencia en las líneas de producción.



Análisis:

Del resultado obtenido un cuarenta (40) por ciento afirmaron que la actual política cambiaria beneficia los niveles de materia prima, mientras que el otro sesenta (60) por ciento no estuvieron de acuerdo que beneficie los niveles de mantenimiento de materia prima.

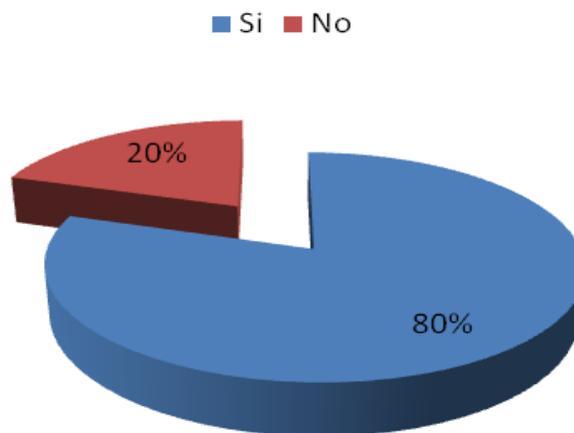
Podría ser que algunas de las causas que ha incidido en la falta de repuestos importados, es que los proveedores solicitan pagos por anticipado y se consuman las reservas de divisas generando esto el retraso o paralización temporal o definitiva de líneas de producción.

Pregunta N° 15. ¿Con el control de cambio vigente, los costos de producción de las empresas de alimento se han incrementado?

Tabla N° 15. El control de cambio vigente y los costos de producción de las empresas de alimento.

	Frecuencia	Total
Si	8	80%
No	2	20%
Total	10	100%

Gráfico N° 18. Costos de producción y el Control de cambio



Análisis:

Del resultado obtenido un ochenta (80) por ciento de los encuestados contestaron que con el control cambio los costos se han incrementado, debido a los difícil que se hace en obtener las divisas y todos una serie de problemas que se genera con esto, mientras que el otro veinte (20) por ciento contestaron lo contrario.

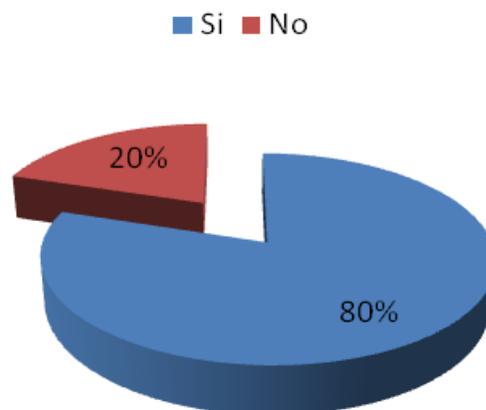
Las empresas Venezolanas, como consecuencia del Control de cambio aunado a ello el control de precios aproximadamente desde hace ocho años, esta generando un cuello de botella al no poder cumplir con la demanda del consumidor, en consecuencia muchas empresas se le ha hecho muy difícil para mantenerse en el mercado porque los costos de las materias primas importadas son bastante altos lo que hace que muchas no se puedan mantener o disminuir su producción generando en muchos casos la escasez, o que el consumidor tenga que pagar el sobre precio.

Pregunta N° 16. ¿El control de cambio ha repercutido negativamente en el flujo de caja de las empresas manufactureras de alimento?

Tabla N° 16. Flujo de caja y el control de cambio

	Frecuencia	Total
Si	8	80%
No	2	20%
Total	10	100%

Gráfico N° 19. Flujo de caja y el control cambiario



Análisis:

Del resultado obtenido un ochenta (80) por ciento afirmaron que el control de cambio ha afectado de forma negativa el flujo de caja, mientras que el otro veinte (20) por ciento contestaron lo contrario.

Según John Martín (2001:85) “Los flujos de cajas de una empresa son el resultado de las operaciones, inversiones y decisiones financieras”.

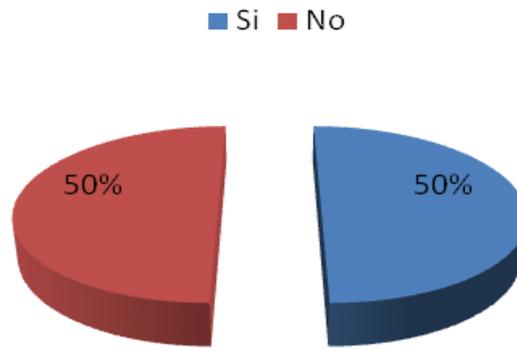
El flujo de caja de las empresas manufactureras de alimentos se ha visto afectado, debido a que la proporción de las cuentas por cobrar no está en relación con las cuentas por pagar, a saber que las cuentas por cobrar tiene sus días de crédito que muchas veces no son a los días exactos como consecuencia de mercado, caso contrario para las cuentas por pagar que los compromisos las empresa no lo pueden dejar de pagar y más si tienen que ver con proveedores extranjeros que muchos han disminuido sus días de crédito y hasta los han eliminados esto por la situación riesgo país, por la problemática del control de cambio.

Pregunta N° 17. ¿Su empresa de acuerdo a las limitaciones de productos importados, ha perdido posición en el mercado como consecuencia de la eliminación de líneas de producción?

Tabla N° 17. Limitaciones de Productos importados y la posición en el mercado como consecuencia de la eliminación de líneas de producción.

	Frecuencia	Total
Si	5	50%
No	5	50%
Total	10	100%

Gráfico N° 20. Limitaciones de productos importados y la posición en el mercado.



Análisis:

Del total de los encuestados un cincuenta (50) por ciento contestaron que de acuerdo a las limitaciones de productos importados ha perdido posición en el mercado como consecuencia de la eliminación de líneas de producción, mientras que el otro cincuenta (50) por ciento contestaron lo contrario.

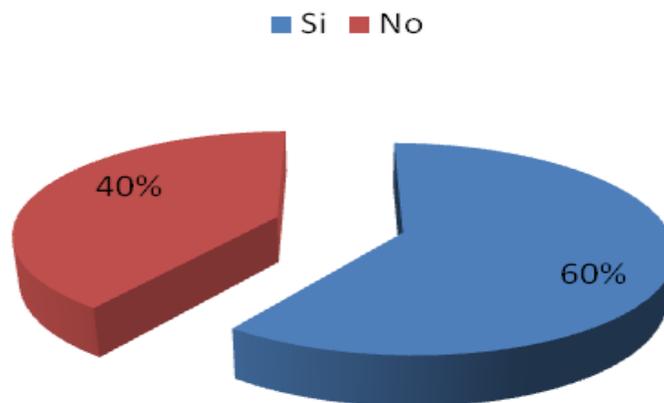
De acuerdo a las limitaciones que existen para adquirir los insumos y repuestos importados, han existido situaciones donde por los altos costos de los repuestos solo se tiene uno o dos en existencias, y si se dañan todavía no se ha obtenido la existencia que deberían estar en almacén por lo que habido que paralizar las maquinarias o líneas de producción, en consecuencia es una paralización parcial o total de la actividad productiva, afectando las ventas del negocio ya que es un mercado que se está perdiendo al dejar de atenderlo.

Pregunta N° 18. ¿La empresa se ha visto en la necesidad de reformular la composición de los alimentos, producto del control de cambio, generándose mayor costo o inversión en investigación y desarrollo?

Tabla N° 18. La empresa se ha visto en la necesidad de reformular la composición de los alimentos producto del control de cambio.

	Frecuencia	Total
Si	6	60%
No	4	40%
Total	10	100%

Gráfico N° 21. Necesidad de reformular la composición de productos.



Análisis:

Del total de los encuestados el sesenta (60) por ciento contestaron que han tenido que reformular la composición de los alimentos, y el otro cuarenta (40) por ciento contestaron que si han realizado inversiones.

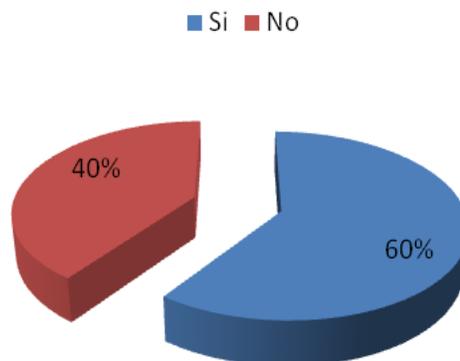
La vulnerabilidad del mercado del sector alimento, ha permitido que las empresas desarrollen nuevas inversiones en fórmulas alternas, como alternativa para minimizar el riesgo que representa la pérdida de clientes, por lo que temen que se vea afectado su capital. Para el desarrollo de estas nuevas formulas es necesario contar con un personal altamente capacitado y dispuesto a estar a la vanguardia del mercado.

Pregunta N° 19. ¿La empresa ha recurrido a las alianzas estratégicas de mercado para poder cumplir con los compromisos del día a día?

Tabla N° 19. La empresa ha recurrido a las alianzas estratégicas de mercado para poder cumplir con los compromisos

	Frecuencia	Total
Si	6	60%
No	4	40%
Total	10	100%

Gráfico N° 22. La empresa y las alianzas estratégicas de mercado.



Análisis:

Del total de los encuestados un sesenta (60) por ciento contestaron que si han recurrido a las alianzas estratégicas de mercado, mientras que el otro cuarenta (40) por ciento contestaron lo contrario. Las alianzas estratégicas son uno de los instrumentos que le va a permitir a las organizaciones resolver exitosamente los desafíos planteados por la competitividad, y las necesidades de mercado. En las alianzas estratégicas es necesario lograr consenso sobre problemas y soluciones compartidas, en este caso particular estas empresas de alimentos utilizan las estrategias para solucionar los problemas que se le presentan con los inventarios.

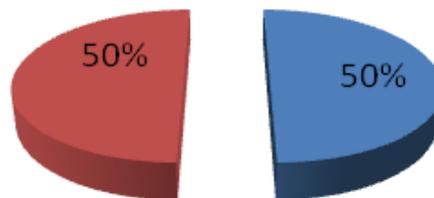
Pregunta N° 20. ¿La rentabilidad patrimonial (ROE) registra niveles considerados como satisfactorios para su empresa?

Tabla N° 20. La rentabilidad patrimonial (ROE) registra niveles satisfactorios para la empresa.

	Frecuencia	Total
Si	5	50%
No	5	50%
Total	10	100%

Gráfico N° 23. Rentabilidad Patrimonial (ROE)

■ Si ■ No



Análisis:

Del total de los encuestados el cincuenta (50) por ciento contestaron de forma positiva que el (ROE) registra niveles satisfactorios para la empresa de alimento, y el otro cincuenta (50) por ciento contestaron lo contrario. Refleja la importancia que debe existir en el conocimiento del rendimiento de los activos, es decir la eficiencia con que se han manejado los activos de la empresa, independientemente de si los activos fueron financiados con deuda o capital patrimonial.

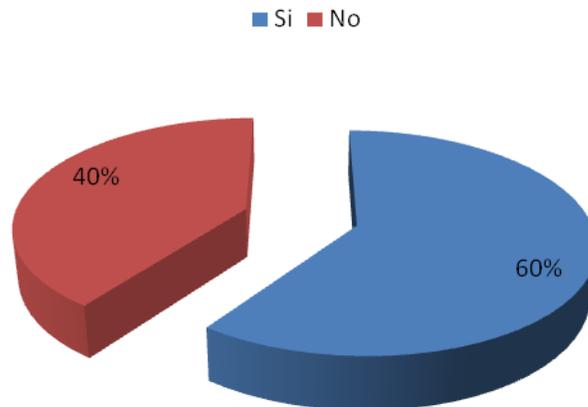
Según Sánchez Ballesta J(2002) “ El análisis de la rentabilidad de la empresa, supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas”.

Pregunta N° 21. ¿La política cambiaria permite un retorno efectivo de las utilidades vía dividendos?

Tabla N° 21. La política cambiaria permite un retorno efectivo de las utilidades vía dividendos.

	Frecuencia	Total
Si	6	60%
No	4	40%
Total	10	100%

Gráfico N° 24. La política cambiaria y el retorno de las utilidades



Análisis:

Del total de los encuestados un sesenta (60) por ciento contestó que la política cambiaria le ha permitido un retorno efectivo de las utilidades vía dividendos, y el otro cuarenta (40) por ciento contestaron que no han tenido rentabilidad satisfactoria. En este sentido, se observa que a pesar de existir un control de cambio los accionistas de las empresas manufactureras de

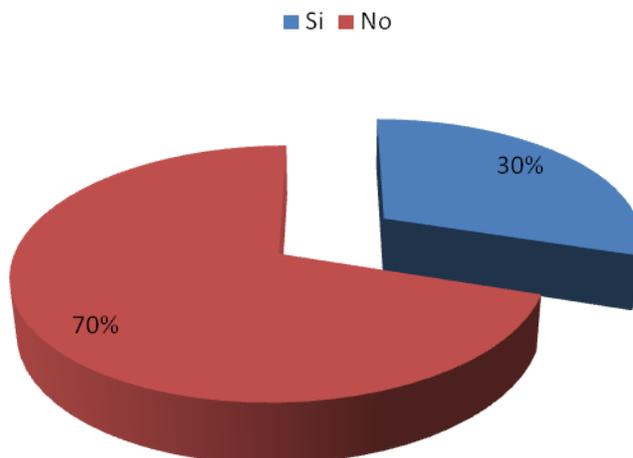
alimento han obtenido sus utilidades vía dividendos y los que opinaron que no es así, se debió a que su utilidad percibida no es la esperada de acuerdo a sus inversiones realizadas.

Pregunta N° 22. ¿La empresa ha utilizado como alternativa de financiamiento la política de dividendos, producto de los costos generados por el control de cambio?

Tabla N° 22. La empresa ha utilizado como alternativa de financiamiento la política de dividendos, producto de los costos generados por el control de cambio.

	Frecuencia	Total
Si	3	30%
No	7	70%
Total	10	100%

Gráfico N° 25. Los dividendos como alternativa de financiamiento



Análisis:

De los resultados obtenidos de los encuestados el setenta (70) por ciento contestaron que la empresa no ha utilizado como política de financiamiento los dividendos, y el otro treinta (30) por ciento contestaron lo contrario. Esto quiere decir, que las utilidades no son retenidas para financiamiento sino que son distribuidas entre sus accionistas una vez determinado su utilidad y rentabilidad.

CONCLUSIONES

Del análisis realizado de los datos recogidos en conjunto con la revisión de los datos bibliográficos, de acuerdo a las variables establecidas en el cuadro de operacionalización de variables, se presentan las siguientes Conclusiones y Recomendaciones sobre el problema planteado y en función de los objetivos establecidos, en el tema de Propuesta de Lineamientos Estratégicos para la optimización de la Gestión Financiera ante el Sistema de Control de Cambio para la empresa Manufacturera del sector Alimento, zona Industrial Santa Cruz del Estado Aragua.

Venezuela ha estado bajo una política económica de control de cambio desde Febrero del 2003. Dicha política generó cambios en las actividades operativas de las empresas analizadas, y se puede ver reflejado en la estructura de costos, en los niveles de actividad de las operaciones de producción y financieras, así como en las decisiones de inversión, financiamiento y riesgo financiero en las empresas manufactureras de alimentos, según manifestaron los mismos empresarios en el cuestionario utilizado. La política cambiaria del país debe ser un esquema más amplio donde se incluyan las políticas fiscales y monetarias.

Con respecto a los procedimientos para la adquisición de divisas para las importaciones, consiste en una serie de pasos y recaudos exigidos que genera a los empresarios del sector alimentos una adecuada previsión y planificación por lo cual requieren de un personal altamente capacitado en el tema Según los datos obtenidos de la investigación, el control de cambio desmejoró, la distribución de los productos esto se debe al incremento en los costos, al retraso en la compra de repuestos de la maquinaria, así como la disminución en la calidad de los productos ya que se sustituyeron insumos

importados por nacionales, por lo que los empresarios opinan que la capacidad de sus empresas están siendo sub utilizadas.

En consecuencia, la inversión se encuentra limitada, asociada al riesgo país y el riesgo cambiario que cada día ahoga más al sector privado, el mercado no se hace atractivo para los inversionistas extranjeros, este escenario que se maneja en Venezuela de acuerdo con las condiciones económicas, sociales y políticas, genera que el riesgo país sea cada vez más elevado, no hay una garantía jurídica para los inversionistas, lo que hace que la situación sea incierta para la propiedad privada. El empresariado del sector alimentos para poder competir con empresa de forma eficiente necesita de sus inversiones permanentes, para garantizar su operatividad y beneficio aun en condiciones rigurosas, y si no cuenta con los recursos financieros está condenada al fracaso o a limitarse operativamente.

Es importante resaltar que los inventarios se han visto afectados por la falta de materia prima, provocando que los empresarios busquen la forma de mantener la operatividad de la empresa y han surgido las alianzas estratégicas como forma de solventar la falta de algún insumo o materia prima necesario para la producción, en ese mismo sentido se han producido el cierre o eliminación de líneas de producción, por la falta de repuestos importados para su funcionamiento, el sector empresarial debe prever una serie de variables, muchas de ellas ajenas al control de la empresa.

En tal sentido, los flujos de cajas de las empresas privadas de alimentos como resultados de todos los costos y gastos que han tenido que asumir de acuerdo a las políticas cambiarias y sus consecuencias en las que han tenido efecto con todo lo que al proceso productivo y operativo de la empresa se refiere, el flujo de caja hubo que adaptarlo a los tiempos que se tiene en

cuentas por pagar, debido a que el proceso debe ser más rápido para obtener el efectivo como consecuencia que los plazos de crédito han disminuido y muchos ya no existen sino solo compras de contado.

Como resultado, de este estudio el riesgo financiero de las empresas de alimentos, tal como se ha visto tras la implementación de la política de control de cambio por el Estado, ha repercutido de forma negativa en la liquidez, la menor participación de mercado afectada por la carencia y al retardo en la adquisición de divisas, la pérdida de mercado al restringir las ventas por falta de materia prima, los altos costos que han tenido que asumir las diversas empresas para poder cumplir con el proceso productivo, por otra parte el control de precios, ha hecho que estas empresas se conviertan en caballos de batalla para poder sobrevivir a todas las limitaciones que le permitan mantenerse en el mercado y sobre todo que permita visualizar la conveniencia del sector para que la gestión empresarial obtenga una rentabilidad patrimonial positiva.

CAPITULO V

PROPUESTA

En la propuesta, se describirán los resultados y respuestas obtenidas producto de la investigación, para de esta forma sugerir lineamientos estratégicos que coadyuven en el fortalecimiento de la gestión financiera de las empresas Manufactureras de alimentos bajo la política económica de control de cambio en la zona Industrial de Santa Cruz de Aragua.

Presentación

Este segmento comprende la presentación de la propuesta que forma parte de los objetivos de la investigación y que consiste en diseñar lineamientos estratégicos, considerando la estructura financiera de las empresas manufactureras en términos de inversión y financiamiento, y entendiendo a su vez los efectos del control de cambio sobre las mismas, con el propósito final de optimizar la gestión financiera.

El Sector Industrial manufacturero engloba una gama de actividades y el sistemas de control de cambio abarca algunas de ellas (importaciones, exportaciones y movimiento de capital) donde las empresas industriales demandan divisas extranjeras. Por tal motivo, se hace pertinente analizar las operaciones y los resultados financieros obtenidos por las empresas industriales del sector alimentos bajo el escenario del régimen de control de cambio vigente.

En el mercado venezolano, las operaciones cambiarias en el sector de alimentos son particularmente importantes, debido a que muchos insumos ó

materias primas dependen de las importaciones, ya que los mismos no se producen en el país o no en las cantidades suficientes para abastecer la demanda de las empresas manufactureras de alimento. Haciéndose imperante generar estrategias dentro de las organizaciones que garanticen las mejores prácticas de la gestión financiera de las empresas manufactureras en Venezuela.

Nunes Paulo (2008:53) “La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndoles los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros relacionadas a la actividad de dicha organización. Así la función financiera integra todas las áreas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros”.

En este orden de ideas se proponen los Lineamientos Estratégicos para la Optimización de la Gestión Financiera ante el Sistema de Control de Cambio en las Empresas Manufactureras de Alimentos, de la zona Industrial de Santa Cruz Estado Aragua.

Justificación

Mantenerse en el tiempo dentro de los escenarios actuales es un reto para las organizaciones, hoy en día las empresas deben enfrentarse a un mercado más competitivo y globalizado, pero en el caso venezolano es un mercado con sus propias restricciones y políticas que lo rigen. Es por ello que el tren de ejecutivos financieros debe lograr pensar estratégicamente, analizando, actualizando, adecuando, y madurando las mejores decisiones en la Gestión financiera de inversión y financiamiento, entendiendo las diversas dificultades que se pudieran presentar en su entorno y en los mercados.

La estructura financiera, tiene como objetivo fundamental la maximización del valor de la empresa a través del costo financiero, en este sentido, de acuerdo a la particularidad de cada empresa y algunos factores internos y externos del sector le permitirá analizar las diversas fuentes de financiamiento que mejor se adapte a cada situación particular, por consiguiente las empresas de alimentos ante el régimen de control de cambio, han debido reestructurar las formas de gerenciar las finanzas con el fin de seguir operando al mismo tiempo que se persigue el deseo de generar valor, al respecto se quiere significar la importancia de los lineamientos estratégicos que se deben adaptar para mejorar la gestión financiera dentro de la política existente de control de cambio.

Por otra parte, la presente propuesta se justifica en virtud de los resultados obtenidos en el análisis de los resultados, siendo estos:

Las Inversiones en las empresas manufactureras de alimentos ante la política de control de cambio están paralizadas por la incertidumbre de los empresarios ante las políticas económicas y las drásticas medidas contra la empresa privada que surgen cada día, el temor al riesgo interno del país a perder sus inversiones.

La situación de las empresas manufactureras de alimentos, para operar ante un control de cambio en la zona industrial de Santa Cruz de Aragua son limitadas a pesar del sector alimento ser beneficiado se ven atados ante el control de cambio ya que no tienen la libertad de seleccionar las importaciones que desean realizar para su producción en cuanto a insumos y materia prima se refiere, ya que muchos son controlados por el estado.

El apalancamiento de las empresas manufactureras de alimento ante el control cambiario, en virtud de los costos que se han incrementado así como los compromisos laborales que deben cumplir todas las empresas prefieren apalancarse buscando financiamiento externo, además, esto le va a permitir tener las relaciones con las entidades financieras para agilizar sus gestiones financieras al momento de gestionar las divisas que la organización requiera.

Las formas de negociación de las empresas manufactureras ante el sistema de control de cambio han sido con los proveedores extranjeros llegar acuerdos para que le mantengan los días de crédito, y no ver forzado su flujo de caja, en las negociaciones también nos encontramos que algunas empresas realizan las alianzas estratégicas para así ayudarse mutuamente y poder mantener la operatividad del negocio.

Los recursos financieros de las empresas manufactureras de alimentos se están utilizando de la forma de buscarle el mejor aprovechamiento para así poder cumplir con los objetivos de las empresas y obtener los mejores resultados al momento de revisar la liquidez y rentabilidad de la empresa, sin embargo es necesario que el tren financiero viva actualizado y pueda escoger o tenga conocimiento de las diferentes alternativas a nivel de finanzas que lo pueden ayudar a mejorar la gestión financiera de la empresa.

Finalmente, la Gestión financiera actual de las empresas Manufactureras de alimentos ante los efectos del control de cambio está representada por la forma en que se financian los activos, las deudas a terceros es menos riesgosa que el capital porque en caso de llegar a resultar algo inesperado los tenedores de la deuda tendrán derecho sobre los activos de la empresa, es decir al final viene dada por el grado de liquidez entre los activo y pasivos de la empresa.

Fundamentación

La propuesta se fundamenta en los antecedentes, bases teóricas y legales, desarrollados y planteados por diferentes autores en la investigación, así como la información recolectada a través del cuestionario aplicado a los especialistas en el área financiera, donde se constato la importancia de replantear la estructura financiera de las empresas manufactureras, incluyendo como valor agregado el control de cambio como una variable a considerar en dicha estructura.

Proponer lineamientos estratégicos para mejorar la Gestión Financiera de las empresas de alimentos bajo la política de control de cambio, significa desarrollar nuevas ideas que permitan mejorar las políticas de inversión y niveles de endeudamiento, al mismo tiempo, que se busca mantener un adecuado flujo de caja que se adapte a las necesidades y características del negocio.

Pérez (2001:105) menciona que la” estructura económica está compuesta por un conjunto de inversiones que ha realizado la empresa, sin embargo la estructura financiera está compuesta del conjunto de recursos financieros que hacen posible la adquisición y posterior utilización del activo. Adicionalmente, para realizar una inversión es necesario que la rentabilidad supere el costo, y la diferencia entre ambos debe ser lo suficientemente amplia para que compense el riesgo”.

En este sentido, plantear lineamientos estratégicos dentro de las empresas manufactureras significa administrar adecuadamente el riesgo generado ante la política de control de cambio vigente en el país.

Con el desarrollo de lineamientos estratégicos adecuados y actualizados, la estructura financiera de las empresas manufactureras de alimento recoge información real sobre el escenario económico del sector, y al mismo tiempo vincula los niveles necesarios de inventarios y materia prima para el continuo desempeño de la producción, así como mantener la capacidad de producción de la planta en correspondencia con la demanda del mercado.

Objetivo General

Definir Lineamientos estratégicos financieros, que fortalezcan las acciones y el cumplimiento de objetivos de las empresas manufactureras de alimento, y que permitan la optimización de la gestión del negocio ante la medida económica de control de cambio.

Objetivos Específicos

- Fortalecer la actitud del gerente financiero de acuerdo a las características y las condiciones del entorno como ventaja competitiva.
- Establecer las dimensiones de una planeación financiera respecto a la búsqueda de recursos y destino de dividendos de las empresas manufactureras de alimentos de la zona industrial santa cruz de Aragua.
- Sugerir Lineamientos estratégicos financieros que fortalezcan las acciones y el cumplimiento de objetivos en las empresas manufactureras de alimento, que permitan la optimización de la gestión del negocio ante la medida económica de control de cambio.

Factibilidad de la Propuesta

Para llevar a cabo la propuesta planteada por las empresas manufactureras de alimento en la zona industrial de Santa Cruz del

Estado Aragua, se requiere que cada empresa realice un análisis detallado sobre los lineamientos estratégicos que mejor se adapte tanto a sus necesidades como a las características específicas y sus situaciones de mercado, con el fin de mejorar su gestión financiera.

Factibilidad Humana: Las empresas de Alimento de la zona industrial de Santa Cruz de Aragua, cuentan con personal altamente capacitado y receptivo para asumir nuevos cambios y retos con el fin de lograr el cumplimiento y mejoramiento de los objetivos de la organización.

Factibilidad Económica: Se trata simplemente de indagar sobre nuevos lineamientos financieros que optimicen su funcionamiento y garanticen una mayor utilidad de los recursos con que cuenta la empresa, por tal motivo no genera ningún costo económico significativo.

Factibilidad Técnica: Las empresas de alimentos de la zona industrial de Santa Cruz, cuentan técnicamente con sus recursos necesarios e instalaciones para llevar a cabo el desarrollo de la propuesta.

Importancia de la Propuesta:

La Gestión financiera es la consecución y utilización eficiente de los fondos o fuentes necesarios para mantener y elevar el valor total de la empresa, de forma que los recursos pueda optimizarse y a su vez, contribuyan a maximizar el desarrollo empresarial a través de una sana política de decisiones donde el empresario del sector alimentos debe considerar para sus decisiones financieras la utilización de adecuados lineamientos estratégicos financieros, para anticiparse al futuro que es la clave en los aspectos estratégicos.

De tal manera que cuando se piensa estratégicamente, los empresarios están pensando en el entorno (en cómo se afectara a la actividad de la empresa), donde el objetivo es que la empresa mejore en el futuro, y donde debe ajustarse la empresas a las variables económicas, sociales, tecnológicas, políticas, sectoriales, entre otros aspectos del entorno.

Las empresas privadas venezolanas utilizan sus estrategias para sobrevivir en un país en transición: cumplir las leyes a pesar de considerarlas excesivas, reducen al mínimo sus costos, disponen de divisas para compras en el exterior y tratan de encontrar oportunidades de mercado en una economía de recesión. Los ejecutivos venezolanos han tenido que aprender de la practica. Pero si bien es cierto la inversión privada ha caído, existen actores estratégicos que no quieren irse de Venezuela y están dispuestos arriesgar sus capitales; se ha fundado un nuevo estilo de gerencia de mercadeo y ventas, con estrategias de mercado populares que dan buenos resultados.

Con un tipo de cambio competitivo se determina incentivos para la producción con una gama de productos comerciales con el resto del mundo, sea para su colocación en el mercado internacional o en el mercado interno. Al ampliar la gama de producciones potencialmente rentables se amplían las posibilidades de crecimiento de la producción y del empleo. Razón esta que para Venezuela los empresarios privados deben buscar estrategias financieras adecuadas para mantener su producción y las formas de mantener su rentabilidad debido a que con el control de cambio establecido en Venezuela, sus posibilidades de crecimiento han tenido un efecto negativo.

El área de consultoría gerencial está creciendo, especialmente en temas de gobierno corporativo (como tomar decisiones estratégicas eficientes y

optimización de procesos) por eso la importancia de las líneas estratégicas para mejorar la gestión financiera en esas líneas de acción que orientaran las inquietudes y los esfuerzos en el futuro próximo.

ESTRUCTURA DE LA PROPUESTA

A continuación se detallan las estrategias financieras que proporcionan valor agregado a las empresas manufactureras de alimentos, el pensar estratégicamente no es más que la secuencia de acciones concretas que requieren dedicación, compromiso, y sobre todo constancia.

A partir de entonces, las estrategias que se presentan consiste en seguir secuencias de las acciones programadas teniendo como seguro planes alternativos, en lo que respecta a la planeación financiera, estrategias adecuadas para la rentabilidad, liquidez y endeudamiento, y así lograr el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

1) La planificación financiera tiene la orientación de prever el futuro inmediato, con visión de futuro a largo plazo. Para todas las empresas y en este caso específico las de alimentos la razón de ser de la planificación financiera es analizar, decidir, y proyectar desde el pasado hacia el futuro, partiendo del presente, los Gerentes de las empresas manufactureras de alimento deben tomar decisiones ejerciendo sus funciones básicas bajo una realidad cada vez más cambiante y frente a mayores retos. Hoy en día se habla de coherencia, de visión global, de contingencia y acciones para el cual el tren de ejecutivos debe tener la capacidad de adaptarse y de reaccionar frente a las circunstancias específicas que se presenten.

La planificación financiera, va a permitir determinar la situación en que estamos la compara con la que quisiéramos o deberíamos estar (meta) y luego se determinan las posibles acciones para alcanzar esa meta. La

planificación financiera esta relacionada con la planificación estratégica desde el momento que se establece una misión y una visión de lo que se espera en el futuro, de que se responda de una manera más equilibrada y eficiente a los retos de la base del negocio y el entorno en el que ésta se encuentra.

Cuadro N° 7. La planificación financiera relaciona la estrategia con dos áreas operativas:

Áreas Estratégicas:	Detalle:
Mercadotecnia y Finanzas	<ul style="list-style-type: none"> • Mercadotecnia formula y propone alternativas estratégicas de negocios. Concentrándose en un plan de marketing • Finanzas cuantifica la estrategia o alternativas propuestas por mercadotecnia. Lo que se concretaría en planeación financiera.
Áreas Operativas:	Detalle:
Producción, Logística, Comercial y Administración.	<p>Los instrumentos para una adecuada planeación son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Plan de Mercadotecnia: Detallar los objetivos, acciones y medios necesarios para cada variable de la mezcla de mercadotecnia. • Presupuesto analítico anual: Debe proyectar el resultado contable de la empresa. • Presupuesto de tesorería: sirve para conocer con anticipación los escenarios en los que se moverá la posición de tesorería de empresa (políticas de pagos y política de ventas).

Fuente: Perozo R. (2012).

Los planes financieros a largo plazo forman parte de un plan estratégico integrado, junto con los planes de producción y mercadotecnia. Estos planes a largo plazo consideran las actividades de investigación y desarrollo, las acciones de mercadotecnia y de desarrollo de productos, la estructura de capital y las fuentes importantes de financiamiento, de allí que las empresas

manufactureras de alimentos deben realizar sus planes financieros y realizar los ajustes necesarios en medida que vaya exigiendo la realidad para así de esta forma cumplir con las exigencias del mercado y cumplir los objetivos que se quieren.

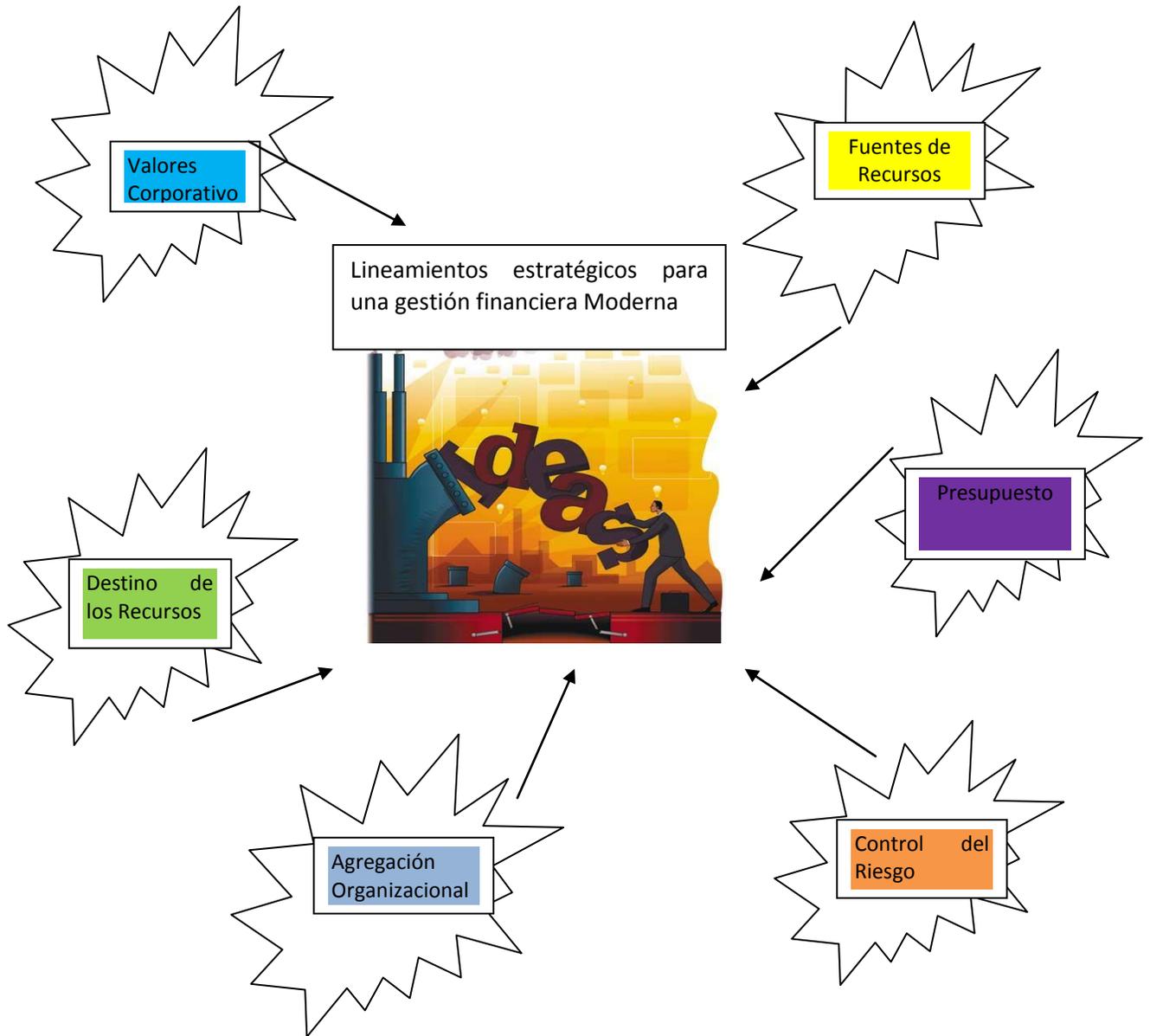
2) La estrategia financiera como parte del proceso de planificación y gestión estratégica de una organización, está relacionada con la obtención de los recursos requeridos para financiar las operaciones del negocio y con su asignación en alternativas de inversión que contribuyan a la maximización del valor y al logro de los objetivos. De ahí que tanto el Gerente de finanzas como el Gerente General tengan las más claras ideas y conocimientos modernos y globales para de esta forma sugerir estrategias financieras acordes a las necesidades del negocio y a las reacciones y cambios del día a día del mundo globalizado y de los mercados emergentes.

FINANCIAMIENTO PROVENIENTE DE LOS ACCIONISTAS: corresponde a los recursos que aportan los socios para financiar las operaciones de la empresa. Estos recursos están representados por títulos de propiedad denominados “acciones”, y constituyen el Capital Social; o por la emisión de nuevas acciones. Estas acciones pueden ser comunes o privilegiadas.

FINANCIAMIENTO PROVENIENTES DE TERCEROS: De acuerdo a la estructura de capital de la empresa, los recursos provienen de sus accionistas (patrimonio), y de terceros (pasivos) estos últimos representados por inversionistas que actúan como proveedores de recursos que esperan recibir un rendimiento a cambio por su inversión.

Grafico N° 27.

ESTRUCTURA DE LA PROPUESTA



Fuente: Rossana Perozo 2.012

Sugerir Lineamientos estratégicos financieros, para el fortalecimiento de acciones y el cumplimiento de objetivos de las empresas manufactureras de alimento que permitan la optimización de la gestión del negocio ante la medida económica de control de cambio.

El nuevo escenario de la economía nacional y mundial exige, tanto de los gobiernos, como de las empresas la formulación de estrategias para adaptarse exitosamente al mercado competitivo y a las política económica de control de cambio. Esto trae como consecuencia que los Gerentes deben adaptar sus estrategias existentes para darle un mayor interés a la planificación de las actividades y a la toma de decisiones, para así establecer adecuadas políticas de negociación.

1. Valores Corporativos

1. Actitud del Gerente.

El Gerente debe ser capaz de manejar situaciones complejas de relaciones y comportamientos humanos y saber abordar los conflictos que se presenten, poseer una actitud con reacciones inmediatas y con capacidad de adaptarse a las diversas situaciones que se presenten y buscar soluciones favorables inmediatas.

Hoy día los Líderes y Gerentes de las empresas manufactureras de alimentos deben manejar su inteligencia emocional, para tener éxito en un entorno tan complejo, donde se va reflejar su actitud personal y profesional frente a la crisis y conflictos organizacionales. En la actualidad las reglas del juego en el mundo de los negocios han cambiado, hasta hace poco bastaba con demostrar un alto coeficiente intelectual y una preparación académica formal para demostrar su excelencia, ahora hoy por hoy, las habilidades socio- emocionales han

resultado ser dos veces más importantes que las otras competencias para explicar un desempeño de excelencia.

Según Gómez C y Gutiérrez G (2005;p 12), opina que “debido a los cambios que se han registrado en un tiempo signado por la crisis, el tema de gerentes y líderes se hace leit motiv de muchos investigadores, que conscientes de estos tiempos reclaman orientaciones y definiciones más que mostrar logros”.

Por tanto, el gerente venezolano del siglo XXI, debe ser un gerente exitoso de alto desempeño, el cual debe cumplir múltiples roles en su empresa y saber balancearlos según las necesidades del momento. Los Gerentes de las empresas de Alimentos, en la Zona de Santa cruz deben transformar sus ideales de lo que es un líder, y convertirse en un administrador que impulse a hacer las cosas correctamente, la formación de la gerencia debe estar dirigida a la obtención de conocimientos específicos que lo preparen para identificar las situaciones y hacer uso de las estrategias gerenciales adecuadas. Se logro observar que en estas empresas los Gerentes son de altas edades lo que los convierte en seres un poco más reacios a los cambio y a ser pocos dinámicos en los tiempos de crisis.

2. Fuente de Recursos

- Variables y resultados de acuerdo al origen de los recursos, puede clasificarse de acuerdo a los proveedores, líneas de negociación, o fuentes de financiación por accionistas y por terceros.

La empresa privada y especialmente las de alimentos deberá redefinir su papel en el proceso productivo y sus pretensiones en la valorización del capital esto debido a que puede obtener la utilización de recursos propios, el decretos de dividendos en acciones, arrendamiento operativo, emisión de títulos valores.

Cuando se habla de la autofinanciación supone la reinversión de los recursos generados. La fuente de recursos con que cuenta una compañía es la salud financiera o una estructura de capital sólida, Las utilidades generadas por la administración le dan a la organización una gran solidez financiera. Aunque son fuentes que muchas veces no las utilizan los gerentes sino el apalancamiento por terceros sin medir el riesgo, por no buscar información de cómo obtener nuevas fuentes financieras.

En las líneas de negociación, encontramos las alianzas como uno de los mecanismos de cooperación entre empresas que se están enfrentando al proceso de la globalización y a las crisis presentada por las limitaciones de divisas para la obtención de sus recursos y materiales para el proceso productivo, redefiniendo los mecanismos de interrelación con el entorno, en la búsqueda de estrategias más viables para enfrentar la competencia. De las alianzas estratégicas se puede lograr el mejor estado de competitividad, la forma de operar con menor costo al entrar en el mercado, para lo cual hay que excluir condiciones como canales pobres de distribución, altos costos de producción, o altas existencias para satisfacer la inestabilidad de la demanda y evitar largos plazos de entrega o largos ciclos de venta.

Los proveedores esta es una fuente muy utilizada, se genera mediante la adquisición o compra de bienes o servicios que la empresa utiliza a corto plazo, este financiamiento crece o disminuye debido a excesos de mercado competitivo. Esta operación puede tener dos alternativas: 1. Compra de mayores inventarios incrementa los pasivos. 2. Negociación de la ampliación de los términos de pago a proveedores. Y se caracterizan porque no tienen un costo explícito, se otorga fundamentalmente con base a la confianza, no tiene contrato y se actualiza de acuerdo a la necesidad del cliente.

En forma General el valor de la empresa sólo dependerá de la capacidad generadora de renta de sus activos sin importar de dónde han procedido los recursos financieros, para las empresas de alimento es importante que cualquiera sea la forma de conseguir sus recursos puedan optar por alguna que más se adapte a sus necesidades y características.

3. Destino de los recursos

- Se analiza en función de las inversiones, actividades, áreas funcionales, líneas de negocio o proyectos puntuales.

Las empresas manufactureras de alimentos necesitan de recursos financieros para poder llevar a cabo su actividad de producción y distribución, y así poder financiar sus inversiones con estos recursos financieros necesarios para la realización de la actividad productiva. En el momento de una inversión, implica una financiación, ahora nos encontramos en un contexto de recursos limitados lo que va a generar un costo adicional o en mayor proporción a la empresa para adquirir los recursos.

Las facilidades de crédito concedidas por los proveedores o crédito comercial. En esta categoría también podríamos incluir el crédito de acreedores, y en concreto, los créditos de los organismos públicos. Estos recursos se caracterizan por no tener costo, las alianzas estratégicas (proveedores de materia prima, esta es una forma en la actualidad que se le puede sacar provecho por las limitaciones que se tiene para obtener la materia prima, se utilizan las alianzas para de esta forma asegurar la operatividad y el bienestar de ambas partes. Garantiza los canales de distribución de los productos (distribuidores).

Para las líneas de negocio, la empresa antes de establecer sus líneas básicas de actuación debe conocer las estrategias y acciones comerciales

de sus principales competidores. Del análisis de la competencia pueden surgir oportunidades de negocio para la organización realizamos un estudio de mercado para determinar las principales empresas competidoras de nuestros clientes. Una vez fijada la competencia directa e indirecta, analizamos sus estrategias on-line.

4. Presupuesto.

- Se refiere a la estructuración, se relaciona con los informes financieros objeto de análisis. Rentabilidad, liquidez, flujo de caja.

El presupuesto proyecta los ingresos y egresos de un periodo determinado, y define las acciones financieras y económicas de la empresa. Cambia de forma constante con los hechos reales e impactan en los hechos reales. El presupuesto lo observamos desde dos puntos de vista el Presupuesto Financiero es la primera versión de los fondos proyectados, y el Presupuesto Financiero Operativo adaptado y ajustado a las distintas decisiones tomadas , y indica los pasos para alcanzar los objetivo económicos.

La rentabilidad es la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus recursos financieros. Una inversión es menor cuanto menos recurso utilice. La rentabilidad la vemos de dos formas la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera estas las podemos medir así: la rentabilidad económica es el beneficio total entre el activo total, y la rentabilidad financiera la medimos por el beneficio neto entre los fondos propios. El apalancamiento financiero mide el efecto que tiene la deuda sobre la rentabilidad financiera.

La importancia de las empresas de la capacidad de generar efectivo, con el cual pueda cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos de inversión y de expansión, con las variables existente ante un control de

cambio y de esta manera tomar decisiones acordes a su capacidad de liquidez sin necesidad de comprometer las operaciones normales de la empresa. Las políticas de cobranzas deben ser revisadas de acuerdo a los plazos de cuentas por pagar para no generar desequilibrios en la liquidez de la empresa. , así como la rentabilidad (ROE) se debe establecer evaluando y considerando los índices de inflación y costos asociados por el control cambiario. Ej. Si la inflación es 30% que el ROE sea un 30% sobre el capital.

5. Agregación Organizacional

- Aquí se analiza el área funcional de la empresa.

En esta área funcional se toman algunas características de la parte del cuadro de mando integral de la perspectiva de los procesos internos y aprendizaje y crecimiento.

La necesidad de concebir una gestión del conocimiento vinculada al aprendizaje organizacional, se ha visto como una estrategia para asegurar la correcta asimilación de conocimientos claves indispensables en el capital humano para la agregación de valor y la construcción de ventajas competitivas sólidas. De allí que se toma como referencia algunas perspectiva del cuadro de mando integral relacionadas con el aprendizaje y desarrollo de los procesos internos.

En los procesos internos los aspectos a controlar son:

La Innovación: es desarrollar e introducir nuevos productos, medir los costos de introducir nuevos productos en el mercado con respecto al beneficio.

Operaciones: Tiempo de procesos, calidad y costo. Tiempos de la realización de la producción, Medir los efectos de los defectos, de las mermas, devoluciones.

Servicio de Postventa: tiempo, calidad del servicio y costos.

Las empresas Manufactureras de alimento, normalmente trabajan con los mismos productos con que son líderes en el mercado, y muchas veces los controles de calidad son débiles, por lo que se deben fortalecer la calidad del producto, esto debido a que cuando falta algún insumo o materia prima, se acumula la demanda del mercado y se debilita el control de calidad para tratar de cumplir con el cliente, así como también competir con nuevos productos que se adapten a las necesidades y a las características del mercado y de los clientes, bien porque tal vez los clientes hoy en día quieren tener varias opciones de acuerdo a la necesidad de precio y en calidad.

Perspectiva de Aprendizaje y crecimiento: se desarrollan objetivos e indicadores para impulsar el aprendizaje y crecimiento de la organización, y se apoya en tres fuentes: las personas, los sistemas y los procedimientos.

- 1.Capacidades de los empleados: aquí se involucra la capacidad del empleado, la satisfacción del empleado, la retención y la productividad del empleado.
- 2.Capacidades de los sistemas de información: Para que los empleados sean eficaces en el entorno competitivo actual deben disponer una excelente información sobre los clientes, los procesos internos y sobre las consecuencias financieras de sus decisiones.
- 3.Motivación, delegación de poder y coherencia de objetivos. Se centra en el clima de la organización para la motivación e iniciativa de los empleados.

La Capacitación del personal, hoy en día no solo se necesita ser profesional sino tener la capacitación adecuada y actual de las normas que establece el Gobierno para la obtención y tramites de divisas o para

cualquier otra norma que surja, para de esta forma no incurrir o generar pérdidas a la empresa que por un mal procedimiento pueden incurrir en un costo financiero.

6.- Escenario control de riesgo

- Se debe prever distintos escenarios de las variables de alto impacto corporativo.

“La incertidumbre existe siempre que no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es la incertidumbre que “importa” porque incide en el bienestar de la gente..... Toda situación riesgosa es incierta, pero puede haber incertidumbre sin riesgo”. (*Bodie, 1998*).

Las empresas pueden enfrentar distintos tipos de riesgos, a los que el tren de ejecutivos deberán afrontar y saber tomar las decisiones más acertadas.

Cuadro N° 8 Tipos de Riesgos

Variables	Implicaciones	Objetivos
Riesgo de Mercado	<p>Crear mecanismos de ventas para que los productos se mantengan en los anaqueles, de allí la importancia de mantener la participación de mercado.</p> <p>Identificar los factores de riesgos que afecten los activos, para evitar en la medida de lo posible el incremento en los costos de los productos, debido a que los alimentos en su mayoría tienen el precio regulado.</p> <p>Manejar los Precios de Materia Prima Nacionales e importados, a fin de elaborar un listado con las posibles opciones de compra en caso de alguna contingencia.</p>	<p>Sugerir iniciativas sobre las bases existentes, para ofrecer variedades de productos que no estén regulados en sus precios y que permitan la recuperación de los costos.</p> <p>Determinar los agentes de mercado que pueden tener impactos adversos e inesperados en los activos, y realizar un plan con los posibles escenarios en los cambios del valor de los activos.</p> <p>Especificar los análisis de sensibilidad que permitan conocer la variación en los precios, ante los cambios de las tasas de mercado, y emitir reportes periódicos a la alta Gerencia.</p>
Riesgo de Crédito	<p>Definir los plazos de pago al momento de conceder un crédito, para así evitar el retraso y verse afectado el flujo de efectivo.</p> <p>Crear una provisión para cuentas incobrables para cualquier situación forzosa que se pueda presentar.</p>	<p>Establecer los plazos máximos y mínimos para recuperar la facturación de las cuentas claves que generen el efectivo.</p> <p>Identificar los clientes de acuerdo al riesgo que puede tener por la capacidad de responder ante una situación inesperada.</p>
Riesgo de Liquidez	<p>Realizar planes estimando y controlando los eventuales cambios en las operaciones comerciales que ocasionen pérdidas en la utilidad de la organización.</p> <p>Prever los costos excesivos que se pueden generar por intereses de nuevos créditos.</p> <p>Malas decisiones de inversión y excesivo otorgamiento de créditos</p>	<p>Prever la incapacidad del flujo de caja, basado en los impactos macroeconómicos y el comportamiento del mercado actual venezolano.</p> <p>Seleccionar las fuentes de financiamiento de tal forma que los costos que se generen sean acordes a la capacidad financiera de la empresa.</p> <p>Identificar el porcentaje de ventas a créditos que se van a otorgar a fin de no perjudicar el compromiso de las obligaciones de la empresa.</p>

Variables	Implicaciones	Objetivos
Riesgo Operacional	<p>Crear un plan de acción que permita cuantificar las Pérdidas por fallas administrativas ó Perdidas por errores o defectos tecnológicos y de proceso.</p> <p>Buscar alternativas para evitar el cierre de líneas de Producción, por faltas de insumos o materiales para sus operaciones.</p>	<p>Establecer grupos de trabajo que le hagan seguimiento y control a estas pérdidas generadas por las fallas humanas y tecnológicas a fin de minimizarlas y reducir estos costos.</p> <p>Desarrollar Alianzas entre empresas del sector que le permitan el fortalecimiento de la cadena de distribución de insumos y materiales para el proceso productivo.</p>

Fuente. Rossana Perozo(2.012)

Manufactureras de Alimento Venezolanas, y su tren de ejecutivos financieros deben estar preparados para enfrentar cualquier suceso, impacto o consecuencia ante las distorsiones del mercado Venezolano que pueden generar una pérdida económica o la probabilidad de una consecuencia no deseada.

CAPITULO VI

RECOMENDACIONES

De acuerdo a los resultados obtenidos de la presente investigación, se plantean las siguientes recomendaciones, donde se pueden tomar acciones que prevén los efectos y consecuencias ante el régimen de control de cambio.

- ✓ Las empresas deben realizar una planificación muy bien analizada y con prioridades en los siguientes ítems: inversiones en niveles de materia prima almacenados, sin necesidad de llegar al desespero ya que esto ocasiona mayores costos de almacenaje, Inversiones en maquinarias y equipos, esto va a permitir tener un mayor margen de rendimiento productivo, y un nivel de cuentas por cobrar adecuado acorde a los lapso en días que se tiene en cuentas por pagar, para que de esta forma no se vea afectado el disponible.
- ✓ Mantener estudios actualizados comparativos relacionados a precios de proveedores y tipos de materias primas nacional e importada, para subsanar cualquier inconveniente que pudiera surgir por las políticas monetarias del gobierno y de esta forma ofrecer productos alternos o eventuales, acordes y capaces de cubrir las necesidades y exigencias de los clientes.
- ✓ Promover el recurso de alianzas estratégicas que les va a permitir minimizar los costos de fabricación, debido a que se va a garantizar los niveles de materia prima, así como los canales de comercialización, esta herramienta es muy utilizada para facilitar las formas de llegar a los mercados.

- ✓ En relación a las políticas de financiamiento, se sugiere la utilización o variación de instrumentos financieros utilizados, apalancamiento por terceros o apalancamiento por capital propio que pueden ser de mucha utilidad y que permita comparar los costos financieros que resulten, que no superen la rentabilidad del negocio.

- ✓ También es importante resaltar el beneficio de la utilización del apalancamiento operativo en los niveles de actividad, permitiendo la sustitución de costos fijos por costos variables lo cual va a afectar los niveles de utilidad de forma directamente proporcional a la actividad, y que en los casos de control de cambio o de incertidumbre económica, refleja una reducción del riesgo del negocio.

En virtud de las recomendaciones planteadas, le va a permitir a las empresas de alimentos mantener o el incremento de una rentabilidad satisfactoria, podrán aumentar sus niveles operativos y por supuesto el incremento en las ventas, ganar mercado y ventajas en cuanto a la competencia, lográndose una mayor rentabilidad y liquidez para la empresa.

FUENTES CONSULTADAS

Altuve Godoy, José (2009). **Herramientas Modernas de Administración Financiera**. Primera Edición. Universidad de los Andes.

Alvarado E. (2004). **Influencia del diferencial cambiario en las políticas de crédito de Granja Alconca, C.A.** Universidad Metropolitana. Caracas.

Bárbara, M (2006). **Impacto Financiero del régimen de Control de cambio en las finanzas de las empresas fabricantes de partes del sector automotriz.**

Balestrini Acuña, M (2001). **Como se Elabora el Proyecto de Investigación**. Caracas. Venezuela.

Blanquin (2006) **Influencia del Control de Cambio sobre el nivel operativo del Sistema Financiero Venezolano periodo 2003- 2005**. Universidad de Carabobo. Valencia.

Castillo (2005). **Evaluación de la gestión de importaciones ante la comisión de administración de divisas (Cadivi) para el sector agrícola**. Universidad de Carabobo. Valencia.

Carlos, S (1992). **El proceso de Investigación**. Ed. Panamericana. Bogotá.

Chesney, Hernandez, Marois, Wojakowski (2001). **El Manejo del Riesgo Cambiario**. Primera Edición. LIMUSA. Noriega Editores.

Fischer D(1994). **Macroeconomía**. Sexta edición. Mc GRAW-HILL /INTERAMERICANA DE ESPAÑA, MADRID 1994.

Garay U, y González M. (2005). **Fundamentos de Finanzas**. 2da edición. Ediciones IESA. Caracas. Venezuela

Guedez Dennys (2010). **Análisis del Impacto Económico/Financiero en las Empresas Manufactureras de Barquisimeto ante la Implementación del Control de Cambio**. Venezuela Universidad Lisandro Alvarado.

Hernández Sampieri, R, Fernández Collado (1991) **Metodología de la Investigación**. Naucalpan. México.

Juan Mascareñas (2008). **La estructura de Capital Óptima**. Universidad Complutense de Madrid.

Mc. Eachern William (1998). **Economía, Una introducción contemporánea.** Internacional Thompson Editores. México y América Central.

Morales, Morales (2008). **Principios de Finanzas.** Primera Edición. Editorial Trillas.

Alis Fernández. **Estrategias Innovadoras.** Universidad de Yacambu.
http://www.oocities.org/es/alis_fernandez/pype/T3_planificacion.html

Aguirre y Villareal (2012). **El Liderazgo Estratégico. Revisión de las teorías más relevantes.** <http://www.eumed.net/ce/2012>

Johanna Arias(2010). **Estructura Financiera Óptima de Capital.**
<http://www.buenastareas.com/ensayos/Estructura-Optima-De-Capital/271979>.

Sergio Bravo. **Teoría Financiera y el Costo de Capital.** Libro en Línea.
<http://www.sergiobravo.com>

Stanley, Fischer y Dornbush Rudiger (1994). **Macroeconomía.** Mc-Graw-Hill /Interamericana de España, Madrid

Tagliavini, A.(2007). **El futuro de la Esperanza.** Biblioteca Virtual.
WWW.eumed.net.

Vives, A. (2003).**Evaluación Financiera de Empresas.** Editorial Trillas. 2da. Edición. México.

Máster en Finanzas. Wharton. The Universite of Chicago (2004). London Bussines School.

<http://www.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm>

ANEXOS