



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

POST GRADO **FACES**
ESTUDIOS SUPERIORES PARA GRADUANDOS
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

OPERACIONES DE CRÉDITO: HERMENÉUSIS EN LA CONSOLIDACIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR MANUFACTURERO.

Autor: Carvajal, Jonathan

Línea de Investigación
Gestión financiera y sistema empresarial venezolano.

La Morita, julio de 2024



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

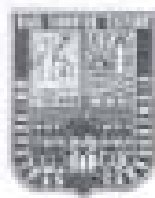
POST GRADO **FACES**
ESTUDIOS SUPERIORES PARA GRADUANDOS
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

**OPERACIONES DE CRÉDITO: HERMENÉUSIS EN LA CONSOLIDACIÓN
FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR MANUFACTURERO.**

Trabajo de Grado presentado para optar al título de Magister en
Administración de Empresas mención Finanzas

Autor: Carvajal, Jonathan
Tutor: José Felipe, Cabeza

La Morita, julio de 2024



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
DIRECCIÓN DE POSTGRADO
SECCIÓN DE GRADO



ACTA DE VEREDICTO DE TRABAJO DE GRADO - MAESTRÍA

En atención a lo dispuesto en el Artículo 140 del Reglamento de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo, quienes suscribimos como Jurado designado por el Consejo de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, de acuerdo a lo previsto en el Artículo 136 del citado Reglamento, para evaluar el Trabajo de Grado titulado:

"OPERACIONES DE CRÉDITO: HERMENÉUSIS EN LA CONSOLIDACIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR MANUFACTURERO."

Presentada para optar al grado de MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS, por el (la) aspirante: **JONATHAN A. CARVAJAL M.**, titular de la C.I. No. 17.576.185 realizado bajo la tutoría del (de la) Prof. **JOSÉ FELIPE CABEZA** titular de la C.I. N°. 10.752.084, habiendo examinado el trabajo presentado, se decide que el mismo está **APROBADO**.

En Morita, a los 22 días del mes de octubre de 2024.

Jurado evaluador:

Prof. José Felipe Cabeza C.I.: 10.752.084

Prof. Annelin Díaz C.I.: 9.436.391

Prof. Jorge Pérez. C.I.: 16.231.281



Edif. Uno, P.B. Campus Bárbula, Municipio Naguanagua, Edo. Carabobo.
Telf.: 0241-6147994 / Campus La Morita – Edo. Aragua, Telf. 0243 – 2710606
www.faces.uc.edu.ve

#HaciaLaNuevaVisiónDeUniversidad



FACES UC



FACESUCI



FACESUCI



FACES UC

Agradecimientos

Agradezco enormemente al dueño de mi vida, quien tiene el control de todo, quien me lleva de la mano día a día y me regala ángeles en el camino para guiarme y darme su amor incondicional. Gracias Padre Todopoderoso

Agradezco a mi madre por su comprensión y por su apoyo absoluto, al Dr. Felipe Cabeza por su orientación, paciencia y apoyo a lo largo de este proyecto.

A todos los que formaron parte de este proceso, me animaron y me dieron palabras de aliento.

Dedicatoria

A mi madre, cuyo amor inquebrantable y apoyo incondicional han sido mi mayor motivación en este largo camino. A mi familia y amigos, por creer en mí y alentarme a alcanzar mis sueños. A todas las personas que han sido parte de esta etapa de mi vida, gracias por su apoyo y comprensión. Este logro no solo es mío, sino de todos los que han estado a mi lado. ¡Gracias de corazón!"



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

POST GRADO **FACES**
ESTUDIOS SUPERIORES PARA GRADUANDOS
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

**OPERACIONES DE CRÉDITO: HERMENÉUSIS EN LA CONSOLIDACIÓN
FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR MANUFACTURERO.**

Autor: Carvajal, Jonathan

Tutor: Dr. José Felipe Cabeza

Fecha: julio 2024

RESUMEN

La investigación busco interpretar el manejo de las operaciones de crédito en la consolidación financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero como actividad importante que orienta la sostenibilidad de las organizaciones. Las ideas epistémicas del estudio en cuanto a las categorías de estudio están fundamentadas de acuerdo con Moyer, McGuigan y Kretlow (2004) quienes definen el apalancamiento financiero como cualquier tipo de financiamiento de costo sostenido, como compromisos a largo plazo, acciones preferentes o arrendamiento financiero revelando la preponderancia en la incursión de pasivos como política organizacional. Investigación sustentada bajo la posición cualitativa inserta dentro de la visión paradigmática postpositivista, anclada en el método hermenéutico tomando como informantes clave del estudio a tres (03) personas encargadas denominadas gerentes. Como técnica de recolección de información se utilizó la entrevista y el guion entrevistas semi estructurada de allí que para el análisis de la información se empleó la categorización, estructuración y triangulación. Reflexionando se puede deducir que la información financiera que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros es vital para conocer la situación económica y financiera de la empresa, sin embargo, por sí sola no resulta del todo suficiente.

Descriptores: Operaciones de Crédito, Hermenéusis, Consolidación Financiera, Pymes del Sector Manufacturero



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

POST GRADO **FACES**
ESTUDIOS SUPERIORES PARA GRADUANDOS
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

CREDIT OPERATIONS: HERMENÉUSIS IN THE FINANCIAL CONSOLIDATION OF PYMES IN THE MANUFACTURING SECTOR

Author: Carvajal, Jonathan
Tutor: Dr. José Felipe Cabeza
Fecha: junio 2024

SUMMARY

The research sought to interpret the management of credit operations in the financial consolidation of small and medium-sized companies in the manufacturing sector as an important activity that guides the sustainability of organizations. The epistemic ideas of the study regarding the study categories are based on Moyer, McGuigan and Kretlow (2004) who define financial leverage as any type of sustained cost financing, such as long-term commitments, preferred shares or financial leasing. revealing the preponderance of the incursion of liabilities as an organizational policy. Research supported under the qualitative position inserted within the post-positivist paradigmatic vision, anchored in the hermeneutic method, taking three (03) people in charge called managers as key informants of the study. As a data collection technique, the interview and the semi-structured interview script were used, hence categorization, structuring and triangulation were used to analyze the information. Reflecting, it can be deduced that the financial information generated by accounting and summarized in the financial statements is vital to know the economic and financial situation of the company, however, by itself it is not entirely sufficient.

Descriptors: Credit Operations, Hermenéusis, Financial Consolidation, Pymes in the Manufacturing Sector.

Í NDICE GENERAL

	pp.
ÍNDICE GENERAL.....	ix
LISTA DE CUADROS.....	xi
LISTA DE FIGURAS.....	xii
 INTRODUCCIÓN.....	 13
 MOMENTOS	
 MOMENTO I	16
ACERCAMIENTO REFLEXIVO AL FENÒMENO	16
Comprendiendo la realidad investigable.....	16
Propósitos de la Investigación.....	16
Apología de la Investigación.....	24
Matriz de Categorías.....	28
 MOMENTO II	
REVISIÒN EPISTÈMICA	30
Mirada Ideas previas.....	30
Revisión de las teorías.....	31
 MOMENTO III	
EPISTEMOLOGÌA METODOLÒGICA	56
Naturaleza de la investigación.....	56
Técnicas e Instrumentos de recolección de Información.....	59
Fiabilidad de la Información.....	61
 MOMENTO IV	
HALLAZGOS	63

MOMENTO V	
REFLEXIONES FINALES.....	81
REFERENCIAS.....	87

LISTA DE CUADROS

		pp.
CUADRO		
1	Matriz de categorías previas.....	29
2	Decisiones financieras.....	44
3	Matriz de categorización Gerente A.....	64
4	Matriz de categorización Gerente B.....	66
5	Matriz de Triangulación Gerente A.....	70
6	Matriz de Triangulación Gerente A.....	74

LISTA DE FIGURAS

		pp.
FIGURA		
1	Estructuración Gerente A.....	79
2	Estructuración Gerente B.....	80
3		
4		

INTRODUCCION

Las empresas para su desarrollo comercial dentro del aparato productivo disponen de múltiples estrategias para ser desarrolladas por su equipo de trabajo, entre ellas las estrategias de producción, mercado, comercialización, ventas y no puede faltar las operaciones de crédito, para lo cual deben disponer de gerentes capacitados en el área de las finanzas para gestionar conocimientos dentro de los estándares de planificación que se hayan dispuesto en los objetivos que se deben alcanzar en un momento determinado.

Es así, que constituir un equipo de trabajo va representar para las empresas un aporte significativo que puede ser decisivo para su estabilidad en el tiempo, más aún cuando se encuentran frente a mercados con fluctuaciones vertiginosas en cuanto a las estandarización de precios, negocios, leyes y aprobaciones de acciones comedidas con un esquema de política distinto al que generalmente trasciende en las sociedades mundiales como lo es el poder centralizado y guiado por la representatividad, con acciones económicas guiadas por la Ley de Oferta y Demanda para regir los mercados, así como variables o categorías económicas como la devaluación y la inflación.

Ahora bien, en Venezuela el sistema de regulación de precios y su estandarización ha experimentado grandes retos para el sector manufacturero del país, debido a que dentro de este modelo han surgido legislaciones que ponen límites en la capacidad de comercializar, así como también límites de ganancias, las formas de hacer negocios, por lo que

empresarios se han visto en la necesidad de profundizar en los conocimientos necesarios para buscar una forma de afrontar este cambio vertiginoso de modelo económico y político en Venezuela.

En este panorama se encuentran un sector denominado Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), el cual agrupa gerentes con capacidad de emprendimiento en cuanto al nivel de personal a su disposición y recursos económicos a invertir para desarrollar su fin comercial; por lo tanto ellos deben mantenerse al pendiente de la información económica y legal para comprender como van cambiando los tiempos y que va haciéndose legalmente en el transcurso de los tiempos que se van a afrontar, sabiendo entonces que sus recursos son limitados, lo más prudente es recurrir a la opción crediticia por medio de instituciones bancarias.

En este sentido el presente trabajo busca considerar el apalancamiento financiero para la gestión de la Pequeña y Mediana Empresa (PYME).

De esta forma, quedó estructurado en cinco (5) capítulos los cuales se describen a continuación:

Momento I; se encuentra el Acercamiento a la Realidad, propósitos de la investigación y el exordio.

Momento II, presenta los antecedentes del estudio, bases teóricas, bases legales, matriz de categorías preestablecidas.

Momento III, contiene los procedimientos de índole metodológico que se siguieron en el desarrollo del proceso investigativo con enfoque cualitativo.

Momento IV, presenta el análisis e interpretación de la información, mediante procedimientos de categorización, estructuración y triangulación.

Momento V, reflejan las reflexiones y sugerencias alcanzadas en el desarrollo del tema que expone la visión del autor fundamentada en su experiencia investigativa y los aportes teóricos consultados. Finalmente se presentan las referencias bibliográficas.

MOMENTO I

ACERCAMIENTO REFLEXIVO AL FENÓMENO

Comprendiendo la Realidad Investigable

Las entidades económicas conocidas como organizaciones sin distinción de estructura, tamaño o formas, por lo general establecen como objetivo principal la sostenibilidad y consolidación financiera en el mercado. De allí que, gracias a la ejecución eficiente de los procesos y operaciones administrativos contables se logran, promoviendo la satisfacción de las necesidades internas y externas de la relación comercial o prestación de servicio, así como también la gestión de los recursos, el desarrollo de ventajas competitivas y la generación de valor como unidad económica. En este sentido, es por ello que los gerentes habrán de enfocarse en la canalización de los recursos humanos, materiales, técnicos y financieros que faciliten la realización de los planes y, por ende, la obtención de ingresos, imágenes de rendimiento favorables para asegurar el desarrollo normal de las operaciones y finalmente el logro de los objetivos empresariales.

De acuerdo a lo expresado, el resultado de las operaciones financieras de una empresa, independientemente, si se trata de una entidad pequeña, mediana o grande, o bien sea que esté dedicada a la producción de bienes o a la prestación de servicios, conlleva a la incursión de notables desembolsos denominados gastos u obligaciones, las cuales requieren de su planificación para la cobertura dentro el propio ejercicio económico o en periodos subsiguientes, de acuerdo con el tipo de financiamiento considerado para gestión empresarial. De este modo, el conjunto de deudas o pasivos que

posee una organización, con respecto al total de bienes y derechos a una fecha dada, constituye el nivel de endeudamiento o apalancamiento, siendo uno de los indicadores financieros más relevantes, al momento de evaluar el estado o situación de una empresa y conocerlo, comprenderlo y resignificar su uso y aplicación permite la toma de decisiones eficientes.

Al respecto, Moyer, McGuigan y Kretlow (2004) definen el apalancamiento financiero como cualquier tipo de financiamiento de costo sostenido, como compromisos a largo plazo, acciones preferentes o arrendamiento financiero. De acuerdo con este señalamiento, se puede decir que este indicador financiero revela la preponderancia en la incursión de pasivos como política organizacional en la determinación de la estructura de financiamiento, es decir, que indica si una entidad económica se apoya, en mayor o menor cuantía, sobre el financiamiento de terceros (proveedores e instituciones financieras), en comparación con el financiamiento propio (capital aportado por lo accionistas), por cuanto, la decisión de mantener un porcentaje de endeudamiento incide en la estabilidad y rendimiento de una organización, debido a que acarrea no solo el pago de los importes de la deuda principal, sino también de las deudas accesorias (comisiones, intereses ordinarios y moratorios), a partir de las condiciones pactadas con el otorgador de financiamiento.

Así mismo, el apalancamiento financiero, puede estar sujeto a enfoques gerenciales, los cuales denoten la actitud que cada organización asuma en relación con las deudas y obligaciones, surgiendo con ello el enfoque agresivo y conservador, donde el enfoque agresivo de apalancamiento se refiere a la política financiera de mantener una alta concentración de deudas y obligaciones a corto plazo superior a la de los pasivos a largo plazo, cuyo enfoque implica de una liquidez significativa, rápida rotación del inventario y

precios de venta competitivos, fines de afrontar con diligencia la cobertura de dicho esquema de financiamiento. Por su parte, el enfoque conservador hace mención a una conducta más prudente de la empresa al mantener una alta concentración en las deudas y obligaciones a largo plazo, en contraste con los pasivos a corto plazo, de manera de evitar contingencias abruptas o de riesgos elevados al momento de sufragar los desembolsos, particularmente en aquellas economías con predominio a la pérdida del poder adquisitivo.

De esta manera, la elección del tipo del financiamiento y adopción de uno y otro enfoque obedece a factores internos de cada organización que se relacionen con las capacidades para mantenerse operativa y contar con la solvencia suficiente para responder a los acreedores, al mismo tiempo que se toman en cuenta factores externos vinculados con los controles gubernamentales, marco legal y normativo, competencia, mercado, entre otros que pueden restringir o favorecer el acceso al financiamiento, por lo que se hace indispensable la evaluación estratégica del ámbito organizacional para definir la estructura de financiamientos más conveniente para el alcance de los objetivos y metas.

A tales efectos, es evidente que las organizaciones se enfrenten en la actualidad a un entorno de cambios vertiginosos que requieren de una actitud proactiva para identificar tanto las oportunidades como los riesgos que se susciten, con el fin de formular las estrategias pertinentes si aspiran superar los retos experimentar un crecimiento sostenido que refleje su consolidación o estabilidad en el mercado. Es así como los desafíos en el mundo empresarial obedecen a eventos de orden económico, político, social y tecnológico que ocurran en el corto y mediano plazo, además de las condiciones internas de cada entidad, en cuanto a la disponibilidad y especialización del talento humano, configuración de los procesos

organizacionales, aplicación de técnicas y herramientas diversas, entre otros que pueden distinguir de una empresa exitosa a otra con una alta probabilidad de quiebra.

Lo antes señalado revela que en América Latina las entidades económicas con mayor vulnerabilidad a la continuidad de sus operaciones como consecuencia de la exposición a los desafíos actuales comprenden a las pequeñas y medianas empresas (en adelante, PYMES), en vista de que a diferencia de las grandes compañías su participación en la economía de un país se muestra limitada por condiciones desfavorables asociadas con los sistemas tecnológicos, niveles de producción y capacitación del personal, lo que implica la necesidad de contar con una suficiente disponibilidad financiera que permita el ajuste y actualización de tales condiciones, impactándose notablemente en su desarrollo y expansión, dado que las PYMES son reconocidas por ser fuentes generadoras de empleo y promotoras de avances en el entorno donde se desenvuelven.

Por tal motivo, las PYMES requieren del acceso a financiamientos por parte de terceros, especialmente los concedidos por las instituciones financieras, debido a su limitado flujo de caja que poseen para el capital de trabajo y activos permanentes, cuya necesidad se intensifica en aquellas organizaciones dedicadas a la transformación de materias primas y producción de bienes intermedios y de consumo final, pues se amerita de una significativa inversión en instalaciones, maquinarias y equipos, materias primas y personal para obtener las salidas que satisfagan los gustos y expectativas del mercado de allí que las PYMES manufactureras tienden a experimentar un mayor nivel de endeudamiento o apalancamiento, en comparación con las dedicadas al comercio y/o servicios, siendo uno de los

elementos determinantes al momento de considerar las políticas de financiamiento y operaciones de crédito a adoptar.

De acuerdo a lo expuesto, se señala que el sector manufacturero constituye uno de los grandes motores de las economías en los países latinoamericanos, a pesar de la notoria cantidad de recursos para su puesta en marcha, razón por la cual en algunos casos ha llegado a catalogarse como el sector primordial en las diferentes políticas económicas de los gobiernos, estableciéndose con ello, medidas y acciones que favorezcan su creación, desarrollo y diversificación, entre ellas la regulación al acceso a financiamientos y capacitación de los empresarios.

En este marco se encuentra el escenario venezolano que, si bien ha presentado en las últimas décadas del siglo XXI una contracción en su economía, apuesta dentro de sus políticas económicas al auge y expansión de las PYMES, haciendo especial énfasis en las del sector manufacturero, tomando en cuenta que, las instituciones financieras mantenían una cartera crediticia restringida para las PYMES, a la par de exigir numerosas garantías, ocasionándose que el número de organizaciones beneficiadas con los diferentes tipos de créditos resultara menor al porcentaje de la cartera de crédito otorgada a las grandes empresas, de manera que esta situación afectó el producto interno bruto del país e incentivó el incremento de las importaciones para responder a la demanda interna.

Así mismo, las instituciones financieras venezolanas argumentaban que debido altos índices de inflación registrados en país entre los años 2017 y 2020, la rentabilidad de los créditos otorgados era cada vez más estrecha, lo que influía en la capacidad de ofrecer un porcentaje mayor de financiamientos a los empresarios, entre ellos las PYMES, sometiéndose a

una evaluación rigurosa para determinar las probabilidades de la cobertura del crédito.

Ante lo expuesto, es importante acotar que en Octubre de 2019, el estado venezolano emitió la Resolución Nro. 19-09-01, publicada en Gaceta Oficial Nro. 41742, con el objetivo de ofrecer una respuesta a las necesidades de las instituciones financieras del país para contar con un indicador que les permitiera actualizar los importes de los créditos concedidos frente a las variaciones del poder adquisitivo de la moneda de curso legal y tipo de cambio las divisas, el cual denominó Unidad de Valor de Crédito Comercial (UVCC), que se obtendrá al momento de dividir el importe de la deuda expresar en la moneda de curso legal y el índice de variación, calculado por el Banco Central de Venezuela.

Con esta medida se espera que las instituciones financieras puedan recuperar con mayores rendimientos los créditos otorgados, debido a que las deudas serán liquidadas, con base en la UVCC del día de la liquidación y no a la de la fecha de la operación pactada, si y solo si la UVCC es igual o mayor a la fecha; en caso contrario que la UVCC al momento de la liquidación sea inferior a la de la fecha de la operación, se tomara en cuenta esta última, por lo que se procurara que las entidades financieras no pierdan su capacidad para el financiamiento a las empresas y se favorezca la productividad empresarial, particularmente el de las PYMES.

Ahora bien, se tiene que la entrada en vigencia de esta resolución muestra oportunidades tanto para el sector financiero como para las PYMES manufactureras venezolanas para superar los retos y contingencias propios de la crisis nacional. Sin embargo, hay que denotar que en el caso de las PYMES manufactureras pueden experimentar riesgos significativos, dado

que su actividad económica implica necesidades continuas de liquidez, por lo que la adquisición de deudas financieras añadiría costos fijos (amortización de capital e intereses), los cuales tendrán que ser cubiertos, independientemente de los ingresos que obtenga cada empresa.

De esta manera, y en cuanto a las necesidades de investigación que hacen relevante este estudio, es evidente que la mayoría de las PYMES carece de personal especializado en el área financiera y por ende falente en la aplicación de metodologías de planificación y control de recursos financieros, por tanto, la decisión de solicitar un determinado financiamiento, puede estar sujeto a un análisis deficiente que no refleje la real solvencia de la empresa (por el mismo hecho de no llevar a cabo desarrollo de indicadores de gestión), motivo por el cual se expondría por el nivel de apalancamiento incurrido a posibles disminuciones de liquidez e inadecuada estructura de capital, de tal modo que en el corto y mediano plazo se enfrentarían a la incapacidad de atender oportunamente los pagos, elevándose en una alta proporción los pasivos y el aumento en el riesgo financiero asociado al costo promedio de capital ponderado, trayendo consigo que tales organizaciones se vean obligadas a reducir su capacidad instalada e imposibilitadas de continuar en marcha.

En vista de todo lo antes expuesto, la presente investigación se orienta hacia la interpretación en profundización de las condiciones de financiamiento ofrecidas por las instituciones financieras, luego de la entrada en vigencia de la Resolución Nro. 19-09-01, para identificar las operaciones crediticias manejadas por las PYMES del sector manufacturero, además de evidenciar el nivel de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por estas empresas al asociarse con los resultados financieros obtenidos en términos

de liquidez, eficiencia y rentabilidad, para determinar las repercusiones en la consolidación financiera de estas empresas.

De acuerdo con la situación antes referida, surge la interrogante que da paso a los propósitos para el desarrollo de la investigación y conduce a los propósitos del estudio. Esta interrogante se enuncia seguidamente:

¿Cómo es llevada a cabo las operaciones de crédito en las PYMES del sector manufacturero para su consolidación financiera?

Propósitos de la Investigación

- Dilucidar las significaciones de las actividades financieras en operaciones de crédito de las PYMES del sector manufacturero.
- Develar la teleología de inherente a los riesgos financieros de las operaciones de créditos en las PYMES del sector manufacturero.
- Resignificar la acción gerencial ante la consolidación financiera entramada en las operaciones de crédito de las PYMES del sector manufacturero.
- Interpretar las operaciones de crédito en las PYMES del sector manufacturero para su consolidación financiera.

Apología de la investigación

El sector manufacturero forma parte fundamental en el desarrollo de toda economía pues impulsa el Producto Interno Bruto (PIB), lo que incrementa las fuentes de empleo y generación de riqueza a través de los distintos mecanismos de recaudación tributaria. Este sector requiere, por lo general, de recursos financieros que le permitan cubrir las operaciones, de tal modo requiere de financiamiento, bien sea por aportes propios o de terceros, cuya decisión entre la elección de una u otra medida depende de las capacidades de cada entidad económica y las oportunidades ofrecidas por el mercado, configurándose así el nivel de endeudamiento o apalancamiento financiero. Este apalancamiento apoya la generación de liquidez y afecta la situación financiera de las empresas, permitiéndoles una mejor expansión en el mercado; porque abarca operaciones y oportunidades de inversión que, por sí sola, no podría lograr.

En este sentido es crucial que la gestión de las operaciones de crédito sean constantemente analizadas, a fines de considerar el comportamiento de múltiples variables que pueden incidir en lo asertivo o desfavorable de recurrir a financiamientos por parte de las instituciones financieras, debido a que podrían representar un riesgo al momento de la cobertura de los intereses y del capital otorgados si se presentan condiciones adversas en el mercado como consecuencia de factores económicos, políticos, sociales y tecnológicos que restrinjan la capacidad operativa en el corto y mediano plazo, siendo la situación por pandemia de COVID-19 un claro ejemplo de contingencia en la estabilidad empresarial.

Lo antes señalado, obedece a la particularidad que se desarrolló durante la situación de pandemia, donde las entidades económicas que

permanecieron a flote durante dicho periodo fueron las manufactureras y comerciales vinculadas con el ramo de alimentos y medicamentos, lo cual implicó la necesidad de contar con fuentes continuas de financiamiento que les permitieron dar respuesta no solo al mercado habitual, sino además de aquel mercado potencial que surgió antes las medidas de confinamiento impuestas por el Estado.

Es así como el sector manufacturero, en especial el que agrupa a las pequeñas y medianas entidades estuvo condicionado a la determinación frecuente de sus niveles de solvencia a fines de identificar sus necesidades tanto de capital de trabajo como de bienes permanentes para cumplir con sus planes, por lo cual el crédito comercial constituyó una de las alternativas manejadas por este tipo de organizaciones con el fin de permanecer en el mercado. No obstante, el sector financiero venezolano se mostraba reticente al otorgamiento de créditos a las pymes manufactureras, debido a las condiciones particulares de estas organizaciones, respecto a las grandes empresas, en términos de eficiencia, rendimiento y desarrollo, además que las condiciones del cobro de financiamientos estaba sujeto al valor de la unidad monetaria de curso legal establecida al momento de la operación, hecho que generaba dificultades para las instituciones financieras de invertir en créditos adicionales a dichos sectores.

A tales efectos, en octubre de 2019, se publicó una providencia administrativa mediante la cual se contemplaron cambios notables en las condiciones de los cobros de créditos comerciales, dado que ahora estos financiamientos serían cancelados en la moneda de curso legal del país, pero vinculándose con un factor denominado Unidad de Valor de Crédito Comercial (UVCC), el cual lleva una estrecha relación con la tasa de cambio oficial de una divisa determinada, como, por ejemplo, el dólar. Esta medida

comenzaría a regirse con aquellas operaciones crediticias posteriores a la fecha de publicación de la normativa, a fines de ofrecer a las instituciones financieras una alternativa que evite la pérdida del valor en los financiamientos otorgados, por cuanto el factor UVCC se ajustaría a la variación diaria correspondiente y, en caso de que dicho facto sea inferior al pactado el día de la operación se tomará este último para el cálculo del cobro de los financiamientos.

Ahora bien, esta medida comenzaría a funcionar en los créditos otorgados a partir del 22 de octubre de 2019, lo que ejercería efectos notables en la solvencia y liquidez de las pymes manufactureras, entre ellas las pertenecientes al sector de alimentos, por cuanto estarían condicionadas a la evaluación minuciosa de las condiciones de flujo de fondos, riesgos de crédito y estructura de capital, si aspiran mantener un nivel de endeudamiento favorable, en relación con la generación de ingresos y obtención de márgenes de rentabilidad, al mismo tiempo que puedan revisarse las oportunidades de acceso a los créditos comerciales sujetos a las disposiciones de la nueva normativa.

En vista de lo antes expuesto, la presente investigación tiene como inquietud evaluar las operaciones de crédito utilizadas por las pymes manufactureras del sector alimento, de acuerdo con las condiciones estipuladas en la providencia administrativa 19-09-01 y sus repercusiones en la consolidación financiera, a partir del nivel de apalancamiento alcanzado durante la situación de pandemia y posterior a ella, al mismo tiempo se puede identificar sus efectos en su capacidad de solvencia y gestión como unidades importantes en las economías de estado de cualquier país.

De esta manera la investigación emprendida se justifica desde el punto de vista institucional, porque se profundizará en la situación financiera de las pymes manufactureras del sector alimentos, en cuanto a las diferentes operaciones de crédito y el alcance del nivel de apalancamiento de las mismas, de tal modo que puede configurarse una base informativa consistente sobre los tipos de endeudamiento existentes en dicho sector y los efectos en la gestión, solvencia y endeudamiento, a fines que los encargados de la toma de decisiones puedan analizar los resultados y formular las estrategias correspondientes.

Por otra parte, el presente trabajo resulta pertinente desde el punto de vista social, en vista que dejará entrever las oportunidades de acceso a financiamientos por parte de las instituciones financieras venezolanas, luego de la entrada en vigencia de la providencia administrativa 19-09-01 lo que permitirá demostrar si la intervención estatal en este ámbito y las políticas manejadas en el sector financiero contribuyeron al fortalecimiento de las pymes manufactureras y, consecuentemente, a su sostenibilidad en el corto y mediano plazo, pues esto se traduciría en el incremento del PIB y estabilidad del mercado.

Así mismo, el estudio actual adquiere una importancia académica, dado que la línea de investigación referente a la gestión financiera y sistema empresarial venezolano, se nutrirá con los hallazgos obtenidos, por cuanto contará con apoyo de un nuevo antecedente metodológico para futuros investigadores, a fin de ampliar el proceso cognitivo de la materia sobre las repercusiones del apalancamiento financiero en el resultado de las pymes manufactureras e igualmente se identifique las opciones disponibles sujetas a los cambios recientes en las políticas de otorgamiento de financiamiento por parte de las instituciones financieras en el Estado venezolano.

Matriz de Categorías

Para el desarrollo de la investigación se hace necesario expresar el entramado de categorías que permiten comprender como pueden descomponerse para posteriormente redimensionarse y crear nuevas categorías que emergen a partir de esa acción de diálogo que permite adentrarse al fenómeno, a lo observable, a eso que pretende evidenciarse desde la comprensión en un acto fenoménico dentro de la praxis investigativa.

De acuerdo a Gómez (1999:56), en su definición de matriz de categorías sostiene que:

Las categorías son las clasificaciones más básicas de conceptualización, y se refieren a clases de objetos de los que puede decirse algo específicamente. La categorización (es decir, cerrar o establecer las categorías) facilita la clasificación de los datos registrados, y por consiguiente, propicia una importante simplificación.

De lo anteriormente citado se desprende que, la categorización no es más que, la segmentación en elementos singulares, o unidades, que resultan relevantes y significativas desde el punto de vista de nuestro interés investigativo. Los datos recogidos necesitan ser traducidos en categorías con el fin de poder realizar comparaciones y posibles contrastes, de manera que se pueda organizar conceptualmente los datos y presentar la información siguiendo algún tipo de patrón o regularidad emergente. A continuación la matriz:

Cuadro 1.

Matriz de Categorías

Propósito: Interpretar las operaciones de crédito en las PYMES del sector manufacturero para su consolidación financiera.

PROPÓSITOS	CATEGORÍAS PREVIAS	SUB CATEGORÍAS
Dilucidar las significaciones de las actividades financieras en operaciones de crédito de las PYMES del sector manufacturero.	Actividades financieras en operaciones de crédito	Gestión crediticia
Develar la teleología de inherente a los riesgos financieros de las operaciones de créditos en las PYMES del sector manufacturero.	Riesgos financieros de las operaciones de créditos	Supervisión del proceso de apalancamiento
Resignificar la acción gerencial ante la consolidación financiera entramada en las operaciones de crédito de las PYMES del sector manufacturero.	Consolidación financiera entramada en las operaciones de crédito	Gestión financiera y toma de decisiones

Fuente: Carvajal (2023)

MOMENTO II

REVISION EPISTEMICA

Una vez definido el fenómeno de estudio y precisados los propósitos de indagación investigativa, es necesario desarrollar los aspectos teóricos epistémicos que sustentan las categorías de estudio en cuestión. Resulta evidente que ante cada problema de investigación ya se poseen estudios previos, cuyo propósito es dar a la investigación un sistema coordinado y coherente de conceptos y proposiciones que permitan integrar el problema a un ámbito donde éste cobre sentido.

Mirada a Ideas Previas de Investigación

De la Vega y Ramón (2019), en su estudio titulado **El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. periodo 2009-2017** establece como objetivo analizar la influencia del endeudamiento en la rentabilidad financiera de la empresa mediante las variables de autonomía financiera, endeudamiento del activo fijo, endeudamiento a corto plazo y rentabilidad financiera. Para lograrlo realizó una evaluación por medio de estudios matemáticos y estadísticos. El autor desarrolla una investigación no experimental de corte longitudinal obteniendo como resultado que el endeudamiento impacta positivamente en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. En el periodo 2009-2017 con un nivel de significancia de 57.49%.

Por otra parte, Casamayou (2019) en su trabajo titulado **Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima periodo 2008-2017**. Realizaron una planificación financiera para

determinar la conveniencia o no de adquirir financiamiento externo mediante el estudio de dos casos por el método de investigación cuantitativo experimental analizando datos numéricos de las tasa de interés mediante la determinación del índice de Rentabilidad de la Inversión y distintos escenarios, llegando a concluir que al realizar un estudio de los indicadores de Rentabilidad de la Inversión a realizar se pueden obtener resultados positivos.

Referentes Teóricas

Teoría Financiera

Las finanzas es una rama de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa; se refieren a la forma como se obtienen los recursos, a la forma como se gastan o consumen y a la forma como se invierten, pierden o rentabilizan. Al respecto Guitman y Zutter (2012) indica que las finanzas se definen como:

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

De acuerdo a los autores, el concepto de finanzas se relaciona directamente con el proceso mediante el cual las instituciones, los mercados y los instrumentos correspondientes a la economía participan conjuntamente en la transferencia de dinero realizada entre las personas, las empresas y los gobiernos, es decir, las finanzas son la base de toda actividad comercial, y sin ellas la misma no se podría llevar a cabo.

En este orden de ideas, el concepto de finanzas debe ser aplicado siempre que una empresa realice toma de decisiones financieras, la misma se divide en tres grupos diferentes. En primera instancia tenemos las decisiones de inversión que refieren al modo de empleo del dinero obtenido para que el mismo se invierta en recursos que pueden resultar productivos para el desarrollo de la empresa. Seguidamente, en segundo lugar tenemos las decisiones de financiación, donde se buscan las mejores formas de financiar o refinanciar posibles deudas y los fondos correspondientes a las entidades empresariales; y el tercer grupo de decisiones financieras es aquel que comprende las decisiones acerca de los dividendos, y que generalmente se encuentra vinculada a la política que la empresa emplea para el financiamiento.

La Administración Financiera

El concepto de administración financiera se refiere a las tareas inherentes y las cuales debe conocer y aplicar el gerente financiero de la empresa. De allí que, los gerentes financieros desarrollan e implementan activamente estrategias corporativas orientadas al crecimiento de la empresa y a la mejora de su competitividad, puesto que las consecuencias de la mayoría de las decisiones empresariales se miden en términos financieros,

donde la visión del gerente financiero es el clave en la operación de la compañía.

En este orden de ideas, además de la participación continua en el análisis y la planeación de las finanzas, las principales actividades del gerente financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento. Por su parte, las decisiones de inversión determinan qué tipo de activos mantiene la empresa, mientras que las decisiones de financiamiento determinan de qué manera la compañía recauda dinero para pagar por los activos en los que invierte.

Definiciones de Apalancamiento

El apalancamiento financiero, permite aumentar la rentabilidad de la inversión al poder invertir una mayor cantidad de dinero, del mismo modo facilita el poder participar de las inversiones pese a no disponer del capital propio suficiente gracias al endeudamiento donde el beneficio es mucho mayor que la inversión inicial. Según Gitman, (1975:391). El apalancamiento es “el resultado del uso de los activos o fondos de costos fijos (material directo, mano de obra directa y carga fabril); con el propósito de incrementar los rendimientos para los propietarios de la empresa”.

Por su parte Brealey, (1998: 555), sostiene que “Es cuando una empresa pide dinero a préstamo, la cual promete hacer una serie de pagos fijos. Puesto que los accionistas consiguen solo lo que queda después de haber pagado a los acreedores”. De acuerdo a lo expuesto, se infiere que el aplacamiento es el apoyo financiero al que recurre la empresa para solventar alguna situación patrimonial de endeudamiento con sus acreedores o inversión a fin de generar ganancias.

De acuerdo a lo precedente, en la Pequeña y Mediana Empresa (PYME) por ser de naturaleza limitada en capital generalmente necesitan contar con recursos necesarios para poder emprender sus proyectos y sostener la operatividad, para lo cual aparte de contar con recursos humanos calificados, requiere de solvencia monetaria para incrementar su rendimiento, cumplir objetivos, planes propuestos o simplemente sus proyecciones lucrativas como todo negocio de comercialización o del ramo industrial las concibe, lo cual genera el incremento de beneficios a sus trabajadores y empleados, así como incrementa la utilidad a los socios o dueños. Existen varios tipos de apalancamiento, lo cual se clasifican de acuerdo a la función que especifica que cumplen dentro del negocio, estos pueden ser operativos, financieros y totales.

Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros (2000:121) señalan:

Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.

En base a estos señalamientos, los autores refieren que la medición de los indicadores financieros no solo le interesa a los agentes externos o financiadores de las empresas sino también son dirigidos al público interno que conforma parte de los negocios que tienen por interés en saber cómo se están manejando sus inversiones. En el caso de las pequeñas y medianas

empresas esto suele ser una particularidad ya que las normas contables y financieras que rigen la materia determina el uso de la información financiera para simplificar operaciones y en todo caso esto permite facilidad para las entidades financieras, pero a su vez crea hermetismo entre su preparación y su publicación a los socios.

Apalancamiento Operativo

Como su denominación lo indica está vinculado a la operatividad del negocio, determinado por la relación entre ingresos y costos variables, es decir, costos de venta, costos fijos o gastos operacionales y utilidades, es decir son las actividades diarias comúnmente realizadas dentro de las empresas que está a su vez relacionados con el factor de riesgo comercial. Según Medina (1998:66) el apalancamiento operativo consiste: “en un cambio relativamente pequeño en las ventas que repercute en un aumento sustancial de la utilidad neta”. Por su parte Van Horne (1997: 853) señala que el apalancamiento operativo puede definirse: “como el empleo de un activo que tiene un costo fijo, en la esperanza de generar mediante su empleo, ganancias suficientes para cubrir todos los costos fijos y variables”.

En todo caso la empresa está en la obligación de cubrir sus gastos operativos, véase costos fijos y variables indistintamente del flujo de ventas que posea, ya que esta va ser una medida de existo financiero y de solidez en los negocios, existen empresas donde por su estructura sostienen gastos fijos superiores a los gatos variables, en tal sentido cuando su estructura de costos y el manejo del flujo de ventas se ve afectado es cuando generalmente ocurre la situación de apalancamiento operativo que vienen todo caso a servir de salvavidas de una situación específica donde las ventas bien sea hayan bajado por algún motivo, o lo que ocurre en las temporadas

que las ventas suelen fluctuar siendo esta una buena oportunidad de negocios de apalancar el sistema de ventas proyectando que las ventas incrementaras de forma momentánea y se recuperara el capital más una ganancia considerable.

Análisis del Punto de Equilibrio Operativo

Resulta indispensable pensar en el equilibrio de las operaciones comerciales y financieras en el mundo de los negocios; en este caso el punto de equilibrio operativo representa un método que busca una relación matemática en la cual las ventas sean tal modo suficiente para cubrir los costos operativos y la su utilidad sea igual a cero. A partir de este las empresas podrán centrar su esfuerzo en analizar y comprender que actividades corregir o mejorar para proyectarse en un margen aceptable de operatividad. (Scott 2001:185)

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Según Besley y Brigham (1995:396) el grado de apalancamiento financiero "es la medida numérica del apalancamiento operativo de la empresa". De forma tal que con esta operación matemática se busca la medición se la sensibilidad que tienen las utilidades de las empresas ante la variación que pudieran presentar las ventas. Retomando la definición anterior, el apalancamiento operativo se verá reflejado expresamente en el Estado de Situación de la empresa. De acuerdo a lo planteado por Gitman (1996), el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) puede medirse con la siguiente ecuación:

$$\text{GAO} = Q (\text{PV}-\text{CV}) - \text{CF}$$

Dónde:

Q = representa a las unidades iniciales de producción,

PV= es el precio promedio de ventas por unidad de producción,

CV= es el costo variable por unidad,

CF= son los costos fijos en operación.

Otra forma de calcular el GAO es con cifras totales.

$$DOL = \frac{V}{V - VC - CF}$$

Dónde:

V= son las ventas iniciales en bolívares

VC = son los costos variables totales,

CF = son los costos fijos en operación.

Para decir que en una empresa existe apalancamiento operativo, esta debe presentar un cambio porcentual en sus utilidades antes del interés e impuesto (UAI) que deberá ser superior al reflejado en las ventas, lo cual va a reflejar un GAO mayor a 1 siendo en todo caso esta la medida que se espera para corroborar que en efecto se está ante un apalancamiento operativo, a diferencia del Punto de equilibrio que busca una magnitud igual a cero.

Apalancamiento Financiero

Es elemental que la empresa pueda optar a financiamiento para cubrir sus actividades normales a tal efecto puede entonces apoyarse en dos de las fuentes existentes como lo son las cuentas por pagar comerciales gastos acumulados y los fondos que generan las operaciones, o bien sea el

endeudamiento a corto o largo plazo (emisión de acciones preferentes y comunes) a objeto de incrementar el capital, lo cual ocurre con mucha regularidad en la práctica. Según Moyer (2000, p. 507) el apalancamiento financiero ocurre: “cuando la empresa utiliza fondos (principalmente de deuda y acciones preferentes) con costos de capital fijo”. Ahora bien el determinar cuál de las dos opciones es la más viable para el negocio, dependerá de conocer cuál es la capacidad de endeudamiento del negocio a fin de evitar riesgos superiores a los que puedan ser previstos ante una contingencia.

Según Besley y Britgham. (1995:398), El apalancamiento financiero se define como:

El uso potencial de costos financieros fijos para magnificar los efectos que producen los cambios de las utilidades antes de intereses e impuesto (UAI) en las utilidades por acción (UPA) de la empresa. Este apalancamiento se produce por la presencia de costos financieros fijos en la corriente de ingresos de la empresa.

Para Gitman (1986: 163) el apalancamiento financiero se define como: “La capacidad de la empresa para emplear los cargos financieros fijos con el fin de aumentar al máximo los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades (rendimiento por acción)”. Estas variaciones se visualizan en el estado de resultados, en su parte inferior. El mismo autor refiere “El apalancamiento financiero trata acerca de las consecuencias que ejercen los cambios en las utilidades antes de interés e impuesto sobre las utilidades disponibles para los tenedores de acciones comunes.”

En otras palabras, la empresa al endeudarse se compromete a realizar pagos fijos derivados del rendimiento que tendrán las acciones que emitió, sobre las cuales se deberá calcular el rendimiento de las utilidades de los tenedores y una vez restado, será trasladada la deuda el ingreso siguiente es considerado la ganancia a distribuir entre los socios del negocio, allí es cuando se puede mencionar que se está frente un apalancamiento financiero.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).

El grado de apalancamiento financiero según Besley y Brigham (1995:5), consiste en “el cambio porcentual de las utilidades por acción (UPA), que resulta de un cambio porcentual determinado de las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)”. Cuando eso ocurre para que sea considerado apalancamiento del negocio debe ser superior la variación obtenida en las UPA sea mayor que las UAI, lo que es igual que la razón de GAF sea mayor a 1.

Para medir el grado de apalancamiento financiero puede ser usada la siguiente ecuación simple:

$$GAF = \frac{\text{Cambio \% UPA}}{\text{Cambio \% UAI}}$$

Es de mencionar que este tipo de apalancamiento al igual que el operativo aumentan el riesgo financiero de la empresa porque aumentan los costos fijos, teniendo una variación relativa a la cantidad de aplanamiento que decida asumir el negocio, mientras más sea la cantidad de apalancamiento en la misma proporción aumenta el riesgo asumido. Mas sin

embargo la intensión en aplicar estas estrategias financieras es siempre maximizar el uso de los recursos que es la razón por la cual se acompañan de múltiples cálculos e indicadores que lleven al analista a sostener proyecciones reales en el tiempo.

Riesgos del Apalancamiento Financiero

Según Weston, (1994:802) “El riesgo financiero consiste en el riesgo adicional que recae sobre los accionistas comunes como resultado del uso del apalancamiento financiero”. Es decir, esto representa la posible afectación del patrimonio de los accionistas comunes dado el caso que los accionistas preferentes estarán salvos de obtener en primera opción el beneficio por la inversión realizada y los accionistas comunes luego de este cálculo es que verán cual es la ganancia del negocio realizado, a la vez son los accionistas comunes quienes están involucrados con el capital y la operatividad del negocio que no solo se hacen responsable de la emisión de las nuevas acciones preferentes que sustentan el apalancamiento financiero sino que son responsables del funcionamiento total del negocio y las consecuencias que esa actividad genere sobre ellos o a su favor.

Apalancamiento Total

Según Bresley y Brigham (1995: 401) El apalancamiento total:

Es el efecto combinado que producen el apalancamiento operativo y financiero en el riesgo de la empresa. Este efecto combinado, llamado por muchos autores apalancamiento total, se define como el uso potencial de costos fijos, tanto operativos como financieros, para magnificar, el efecto de los cambios

que ocurren en las ventas sobre las utilidades por acción de la empresa.

El apalancamiento total es entonces la suma del apalancamiento operativo y el financiero con el objeto de catapultar el negocio, siendo la prioridad la búsqueda de dividendos para los socios o lo que es lo mismo la rentabilidad. También se considera como la potencialidad máxima que se le puede dar al activo fijo de una empresa para generar riquezas, ya que al ocurrir cambios en las ventas esto generara ingresos que por lo general van a ser superiores a los costos y que representaran ingresos sobre las utilidades por acciones, generando así un efecto de rentabilidad plena.

Grado de Apalancamiento Total (Gat)

Según Bresley y Brigham (1995:401). "Es la medida numérica del apalancamiento total de la empresa. Se calcula de la misma manera que se determina el apalancamiento operativo y financiero". Para Gitman (1986) el Grado de Apalancamiento Total (GAT) "puede medirse de modo semejante al empleado para medir los apalancamientos operativos y financiero". Esta magnitud se puede calcular con la siguiente ecuación:

$$\text{GAT} = \frac{\text{Cambio \% UPA}}{\text{Cambio \% Ventas}}$$

También suele conocerse esta medida como el grado de afectación que puede tener el apalancamiento sobre los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa, en el caso de la presente investigación poder adaptar estos parámetros a que las PYMES puedan incurrir en riesgos de este nivel donde comprometan parcialmente el negocio por considerar

una oportunidad para salir a flote o bien sea una oportunidad rentable de negocio, es un hecho bastante delicado ya que por lo general las estructuras de este tipo de negocios es limitada recursos y recaen sobre ellas ciertas limitaciones legales se salvaguarda del patrimonio, por ende es sumamente importante determinar bien con los analistas de riesgos las posibilidades reales de negociar al incurrir en un apalancamiento total en un momento específico.

Relación entre los Apalancamientos Operativo, Financiero y Total

Según Copeland, (1995:651):

El apalancamiento operativo es una forma de medir el riesgo comercial de una compañía. Este apalancamiento ocasiona que un cambio del volumen de las ventas ejerza un efecto amplificado sobre las utilidades, antes de intereses e impuestos. Como se conoce, al imponerse el apalancamiento operativo, los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos tendrán un esfuerzo amplificado sobre los ingresos netos, sobre el capital contable y sobre las utilidades por acción. Por lo tanto, si una empresa utiliza una cantidad considerable, tanto de apalancamiento financiero como operativo, aun los cambios más pequeños de niveles de ventas producirán amplias fluctuaciones en los ingresos netos, en el capital contable y en las utilidades por acción.

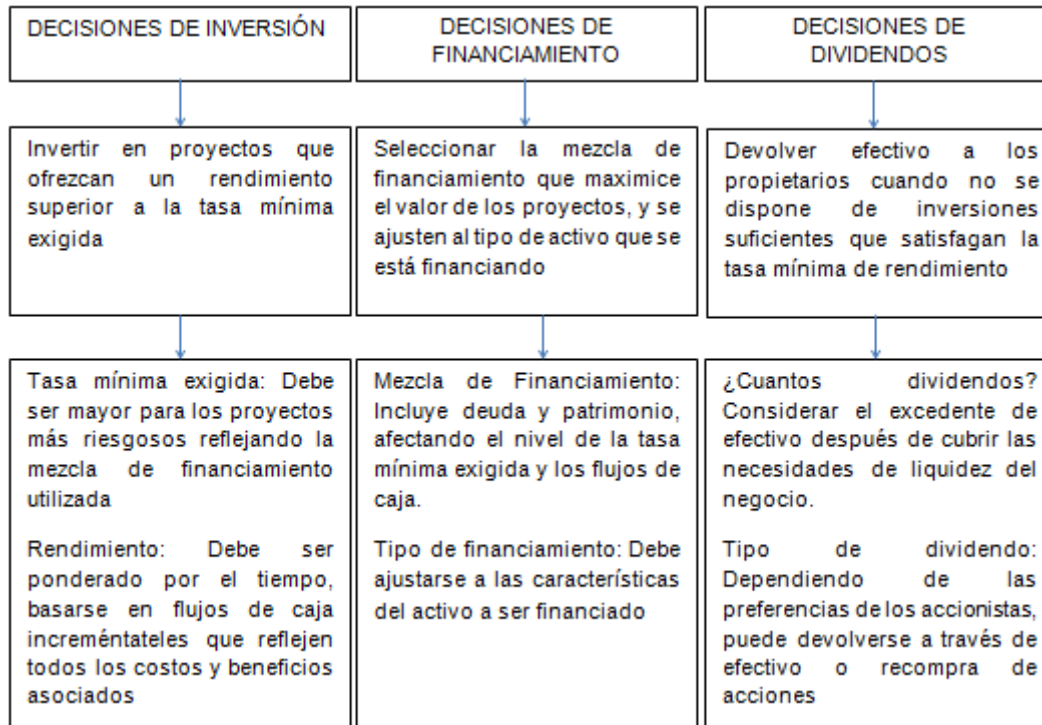
La relación existente entre estos apalancamientos es determinante, se ve que en el caso del operativo claramente definido implica el riesgo comercial porque es reflejado directamente en el nivel de ventas de la compañía, mientras que el financiero impacta en emisión de acciones para búsqueda de capitalizar el negocio suplir deudas entre otras, claro está que

su relación implica la variación en las ventas porque esta comprometedora los rendimientos sobre las UPA, y en el apalancamiento total se incluyen estos dos últimos, que sin como antes quedo descrito en medida que aumenten los apalancamientos de forma individual el apalancamiento total ira aumentando en la misma proporción, no obstante puede aumentar el apalancamiento total sin que eso releje una variación en las utilidades ya que si las ventas no ascienden o se mantienen altas no ocurrirá nada favorable sobre la inversión realizada en el negocio.

Por consiguiente, puede verse afectado el nivel de capital, siendo esto lo último que las empresas quisieran comprometer en el ejercicio de sus actividades comerciales. Por su parte, Weston y Brigham (1993:797), expresan que la estructura de capital “es la mezcla de deudas, acciones preferentes e instrumentos de capital contable con la empresa planea financiar sus inversiones”. Es decir, el respaldo operativo del negocio, la suma de todos sus activos menos las obligaciones contraídas. En el siguiente cuadro se resumen las decisiones financieras que el analista puede tomar frente a un negocio.

A continuación, cuadro que expresa los elementos de las decisiones financieras para su comprensión en el ámbito financiero.

Cuadro 2. Decisiones financieras



Fuente: Adaptado de A. Damodaran (1999)

En el cuadro se denotan las características que rigen las decisiones de inversión que son aquellas que llevan al analista a determinar la viabilidad de emprender un nuevo proyecto visualizando los índices de rendimiento y la tasa mínima exigida. Por su parte, las decisiones de financiamiento presentan un abanico de estudio sobre el tipo de financiamiento a optar que debe ser ajustado al momento y a los tipos de riesgos que la empresa está dispuesta asumir en un determinado momento; ello depende también del tercer factor que viene dado por las decisiones de dividendos que tiene que ver con cuánto va a generar de excedente el negocio luego de cubrir los costos.

La Pequeña y Mediana Empresa (PYME)

Por su parte, Neck (1996:10) define a la pequeña empresa desde un punto de vista cualitativo, y dice:

En términos de gestión, la pequeña empresa, descrita desde un punto de vista cualitativo, puede considerarse como una entidad en la cual tanto la producción como la gestión se concentra en manos de una o dos personas, que son igualmente responsables de tomar las decisiones principales.

La pequeña empresa vista desde el pensar del autor es una unidad operativa bastante minúscula en cantidad de socios, inversores o responsables del negocio, en este tipo de empresas no se utilizarán en gran medida el uso de todos los estados financieros para determinar ratios o indicadores financieros ya que por su envergadura pueden hacerle un seguimiento y análisis más simple siempre y cuando conservando que el nivel de endeudamiento no supere nunca los ingresos, ni el capital reservado.

Al respecto, Dearden, C. (1999:41) planteó que:

Las Pymes sea cual sea su grado de desarrollo tecnológico, cumplen un papel importante como generadora y distribuidora de ingreso Nacional. Su capacidad para emplear mano de obra poco calificada, durante las fases iniciales de los procesos de industrialización, las convierte en factores de estabilidad social. Además, las PYME's contribuyen a democratizar el capital y a distribuir regionalmente el ingreso, porque están menos concentradas en las áreas industriales.

En la actualidad las PYMES contribuyen con el motor productivo del país ya que son el grupo empresarial con mayor presencia y mayor diversificación de producción. Lo cual permite observar la pluralidad en la ocupación de los mercados productivos y comerciales del país, esta última siendo la que mayor ocupación tiene. Aun así este grupo empresarial no ha consolidado un lugar importante en la demanda de productos financieros propios y ajustados al tipo de negocios que emprenden.

La PYME venezolana según Díaz (2005) presenta algunas características que influyen en su desarrollo como lo son:

- El alto costo de asistencia técnica, que le impide al empresario informarse o ponerse en contacto con cambios tecnológicos y avances que ocurran en el mundo.
- Inflexibilidad de equipos / procesos, ya que no existe en el país una disposición del estado y del sector privado con el fin de otorgarle a las Pymes, la ayuda de adquirir equipos, plantas, maquinarias que estén adecuadas a la producción y que sean novedosas.
- Elevados intereses bancarios, insuficiencia de incentivos crediticios, criterios pocos empresariales en la concesión de créditos públicos.
- Problemas para obtener materia prima de calidad y una producción demasiado diversificada.
- Dificultad para mantener los precios del mercado, cargas fiscales excesivas y cambios en las políticas arancelarias.

Necesidades de las Pymes

En Venezuela, este grupo de empresas no presenta una homogeneidad ya que está repartida por ramos diversos y actividades que no se relacionan entre sí; igual que por la cantidad de empleados y la actividad económica que desarrollan es difícil agruparlas según un tipo específico ya que algunas cuentan con tecnología de punta mientras que otras a nivel tecnológico carecen de avances, bien sea porque se dedican a producción artesanal o por la limitación de financiamiento y capital disponibles.

En tal sentido Dearden (1999:44), señala que:

Una de las necesidades más apremiantes de los pequeños y medianos empresarios es el financiamiento. Los bancos privados prefieren prestar a grandes empresas, porque los costos de tramitar y supervisar poco, pero grandes préstamos son menos que los pequeños y numerosos préstamos.

Así mismo, Errad, P. (1999:10) Manifiesta que:

El sector financiero no posee los instrumentos adecuados para atender a las Pymes de acuerdo con su tamaño y su especialidad. Es verdad que el empresario de una Pymes no está preparado para presentar profesionalmente una solicitud de crédito a un banco, pero tampoco el banco tiene interés en atenderlo y brindarle acceso.

En resumidas cuentas, este sector empresarial no cuenta con el apoyo necesario para ampliar su cartera operativa, por lo que su situación financiera es crítica cada vez más, ya que con los ajustes inflacionarios que

se van gestando a lo largo del tiempo, sumado a la innovación y necesidad de reajustar los procesos administrativos y productivos de la empresa entonces se van acumulando necesidades que acrecientan las aspiraciones de crecimiento de estas empresas.

Formulación de estrategias

Para Malavé (2001:67) la formulación de estrategias, consiste en: “enfrentar el conjunto de amenazas y oportunidades del medio ambiente con el conjunto de fortalezas y debilidades de la organización, y establecer entre ambos las conexiones lógicas a partir de las cuales se formularán las metas estratégicas potenciales”. Es decir, esto hace referencia a la matriz DOFA (amenazas, fortalezas, debilidades y oportunidades) de la organización con el propósito de determinar las ambigüedades que puedan confluir entre sí y que generan factores vinculantes para poder establecer líneas operativas para proyectar directrices que representen ingresos o beneficios a futuro.

Para Serna (1999:237), “la formulación estratégica consiste en seleccionar los proyectos estratégicos o áreas estratégicas que han de integrar el plan estratégico corporativo”. Puede verse como la última etapa de la formulación estratégica porque es donde la planificación es orientada a la acción y concreción de los planes, entendiéndose por planes de acción “aquellos que describen el rol de cada una de las unidades de la organización para ejecutar las estrategias formuladas” (Malavé, 2001:82).

Estrategias financieras

En el área de las finanzas, la formulación del conjunto apropiado de estrategias resulta fundamental para cualquier negocio, ya que toda actividad

requiere la presencia de recursos financieros. Según Galeano (2011:5) una estrategia financiera, se define como la “elección de los caminos a seguir para el logro de los objetivos financieros y, por ende, necesita ser organizada, planeada, supervisada y dirigida para que funcione en el sentido buscado”.

Los tipos de estrategias financieras son aspectos claves que responden a las estrategias o políticas que desde el punto de vista financiero deberán regir el desempeño de la organización, en las que pudieran agruparse, dependiendo del efecto que se persiga con ésta, a largo y a corto plazo.

Estrategias financieras a corto plazo:

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

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

1. La estrategia agresiva presupone un alto riesgo en aras de alcanzar el mayor rendimiento posible. Significa que prácticamente todos los Activos

circulantes se financian con pasivos circulantes, manteniendo un capital de trabajo neto o fondo de maniobra relativamente pequeño.

2. La estrategia conservadora contempla un bajo riesgo con la finalidad de operar de un modo más relajado, sin presiones relacionadas con las exigencias de los acreedores. Significa que los activos circulantes se financian con pasivos circulantes y permanentes, manteniendo un alto capital de trabajo neto o fondo de maniobra; este tipo de estrategia garantiza el funcionamiento de la empresa con liquidez.

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

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

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

1) Reducir el inventario tanto como sea posible, cuidando siempre no sufrir pérdidas en venta por escasez de materias primas y/o productos terminados.

2) Acelerar los cobros tanto como sea posible sin emplear técnicas muy restrictivas para no perder ventas futuras.

3) Retardar los pagos tanto como sea posible, sin afectar la reputación crediticia de la empresa, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.

En relación con la presente investigación, las estrategias financieras que adopten las empresas son de vital importancia para la optimización de sus operaciones y el crecimiento del negocio como tal, para garantizar la sostenibilidad de la organización y generar recursos suficientes para conseguir la permanencia en el mercado, lo cuales consigue con el correcto análisis financiero producto de las operaciones matemáticas elaboradas una vez obtenidos el Estado de situación y Estado de Resultados respectivamente para analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; y determinar así el nivel de cumplimiento de las metas, objetivos, y obligaciones contraídas; verificar la coherencia en la información financiera de la empresa; detectar a modo temprano posibles inconsistencias contables y financieras, aplicar los

correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva..

Según Gitman (2012:179): “El análisis de razones es el punto de partida para desarrollar la información, las cuales se pueden dividir en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad, y razones de cobertura o reserva”. Estas razones son la matriz de cualquier análisis financiero que deba realizarse a un negocio para determinar a parte de los indicadores o razones financieras, conocer la situación real de la empresa. “Una razón es una expresión matemática simple que relaciona un rubro con otro...Las razones son particularmente importantes al entender los estados financieros porque permiten comparar información de un estado financiero con información de otro”. (Meigs y otros, 2000:607)

Por su parte Romero (2012) sostiene que la “gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos para que esta pueda funcionar”. Así mismo, Romero (2012:16) refiere que una adecuada gestión financiera “podrá llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa”, es elemental que en las PYMES puedan gestarse cambios que puedan sostener una gestión financiera optima ya que esto le servirá de respaldo estratégico al contar con instrumentos de análisis propios para cada situación que deban afrontar.

Es así, que se introduce el concepto de la gerencia estratégica de negocios que Según Aldana (2006:46), “Gerenciar estratégicamente los recursos financieros significa aplicarlos con eficacia en oportunidades de negocio que maximicen los resultados (rentabilidad, valor de la empresa)”. Es

indispensable contar con personal capacitados que pueda realizar un análisis coherente y puro de los estados financieros y de los indicadores de una empresa para poder precisar el emprendimiento de un negocio sin que ello comprometa la estabilidad financiera del mismo, es decir perseguir la oportunidad y no el riesgo.

En las PYMES se ve con mayor frecuencia que incurren en apalancamiento para optar a proyectos de ampliación cuando van a expandir sus operaciones debido al auge comercial o productivo que hayan tenido en el desarrollo de sus actividades, el que ms rara vez se presenta son los proyectos de instalación porque generalmente se suscitan en un sola oportunidad al ser iniciado el negocio, ya que por ser empresas pequeñas que no manejan mucha tecnología en su mayoría limita sus operaciones al uso de tecnología de mediana gama conservándola en algunos caso desactualizada en el tiempo.

Bases Legales

La Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999)

La carta magna establece los parámetros normativos de convivencia y reconoce los principios básicos por los cuales todos los que habitan dentro del territorio venezolano deben regirse para conservar el estado armónico de la nación, a continuación, se describirán los artículos que están relacionados con el estricto desenvolvimiento del tema que se adelanta en esta investigación

Los artículos más destacados en materia financiera son los siguientes:

Artículo 299

El régimen socioeconómico de la República Bolivariana de Venezuela se fundamenta en los principios de justicia social, democracia, eficiencia, libre competencia, protección del ambiente, productividad y solidaridad, a los fines de asegurar el desarrollo humano integral y una existencia digna y provechosa para la colectividad. El estado, conjuntamente con la iniciativa privada, promoverá el desarrollo armónico de la economía nacional con el fin de generar fuentes de trabajo, alto valor agregado nacional, elevar el nivel de vida de la población y fortalecer la soberanía económica del país, garantizando la seguridad jurídica, solidez, dinamismo, sustentabilidad, permanencia y equidad del crecimiento de la economía, para lograr una justa distribución de la riqueza mediante una planificación estratégica democrática, participativa y de consulta abierta.

Artículo 300

La ley nacional establecerá las condiciones para la creación de entidades funcionalmente descentralizadas para la realización de actividades sociales o empresariales, con el objeto de asegurar la razonable productividad económica y social de los recursos públicos que en ellas se inviertan.

Artículo 308

El estado protegerá y promoverá la pequeña y mediana industria, las cooperativas, las cajas de ahorro, así como también la empresa familiar, la microempresa y cualquier otra forma de asociación comunitaria para el trabajo, el ahorro y el consumo, bajo régimen de propiedad colectiva, con el

fin de fortalecer el desarrollo económico del país, sustentándolo en la iniciativa popular. Se asegurará la capacitación, la asistencia técnica y el financiamiento oportuno.

MOMENTO III

EPISTEMOLOGIA METODOLÓGICA

En este momento de la investigación, se señala la metodología para alcanzar los propósitos trazados en la indagación científica, todo ello mediante técnicas y procedimientos que constituyen y definen el paradigma asumido de acuerdo al estudio, el método, y establece el escenario e informantes clave que le dan vida y hacen del fenómeno una realidad vivida. Del mismo modo, se precisa la técnica empleada para la recolección de la información, así como la fiabilidad a la información obtenida.

De lo anterior se recurre a Tamayo y Tamayo (2003:42), quienes expresan: “La metodología constituye el plan que se refiere a la descripción de la investigación, así como la técnica de observación y recolección de datos, los datos de instrumentos, los procedimientos y las técnicas de análisis”. De acuerdo a los autores, se clarifica el desarrollo del esquema metodológico asumido para el logro del conocimiento científico.

Naturaleza de la Investigación

A efectos del estudio, paradigmáticamente la naturaleza de la investigación orienta los presupuestos asumidos para dar inicio y desarrollo de la indagación en conocimiento. En este sentido, Hurtado y Toro (2005:27), consideran que el paradigma es “una estructura coherente constituida por una red de conceptos, de creencias metodológicas y teóricas entrelazadas, que permiten la selección y evaluación crítica de temas, problemas y métodos”, es decir, el paradigma de investigación toma en cuenta para este

estudio el fenómeno a estudiar, sus métodos y la manera que este tiene para comprender lo que se está realizando.

En efecto, se entiende por paradigma de investigación la interpretación que se tenga de la realidad del fenómeno de estudio basándose en un conjunto de acciones destinadas a estudiar a fondo las categorías. De allí que, la investigación se sustentó en el paradigma Post Positivista enfocándose en que hay una realidad existente donde el investigador en apoyo a revisiones bibliográficas emite opiniones neutrales aplicando la epojé, motivado a las diferentes percepciones que tienen los investigados y sus limitaciones, por lo que fue necesario obtener información del tema abordado a través de diversos medios, recolectar información de la realidad a través de quienes lo ejecutan e incluso de los que se ven afectados. De acuerdo a esto Flores (2004) conceptualiza el paradigma post positivista de la siguiente manera:

La realidad existe, pero no puede ser completamente aprehendida. Lo real se lo entiende desde las leyes exactas, sin embargo, ésta únicamente puede ser entendida de forma incompleta. Una de las razones para no poder lograr una comprensión total y absoluta de la realidad se basa en la imperfección de los mecanismos intelectuales y perceptivos del ser humano, lo que lo limita para poder dominar todas las variables que pueden estar presentes en un fenómeno. (p. 4).

De acuerdo al autor, el paradigma post positivista, es lo que genera como fin teleológico la investigación cualitativa, este enfoque permite comprender los fenómenos sociales desde el punto de vista de los individuos participantes y objetos de estudio. Bajo este enfoque de estudio la información se obtuvo con la interacción entre el investigador y los

investigados, en su entorno usual, recogiendo la información de diversas formas como por ejemplo a través de las experiencias personales, entrevistas, la observación, dando la importancia necesaria a las opiniones de todos los participantes y haciendo uso de la epojé como suspensión del juicio.

Métodos de Investigación

El método corresponde a la forma en que se pretende obtener la información requerida y realizar la investigación, según Álvarez (2009:96) “se refiere a una técnica empleada en la adquisición y elaboración del conocimiento”. De modo que, el método aplicado para recopilar la información necesaria para la investigación fue el método hermenéutico. De manera que, de acuerdo a Grimaldo (2009), el método hermenéutico:

Pretende conocer las formas, cualitativamente diferentes, en que las personas experimentan, conceptualizan, perciben y comprenden el mundo que les rodea. Su propósito es describir las formas de comprensión que las personas tienen de fenómenos específicos para encuadrarlos dentro de categorías conceptuales. (p. 9)

Lo que significa, que aplicar este método implica entender el punto de vista de los actores sobre el fenómeno que se está investigando, quiere decir que la fenomenología se centra en las experiencias vividas y personales por el individuo por lo que la investigadora debe tener una posición neutral para mayor comprensión y manejo de la información obtenida.

Escenarios e Informantes Clave

Para la realización de esta investigación de tipo post positivista con visión fenomenológica, debemos indicar el escenario donde obtendremos información necesaria, según Bisquerra (2009:303) se habla de escenario cuando: “se está haciendo referencia a una situación social que integra personas, sus interacciones y los objetos allí presentes, a la cual se accede para obtener la información necesaria y llevar a cabo el estudio”. Por lo tanto, para llevar a cabo esta investigación serán concebidos informantes clave de la información sujetos significantes con las cualidades para estudiar y dar respuesta a los propósitos planteados de la investigación.

Como expresa Hernández, Fernández y Baptista (2014:384) “Lo que se conoce como muestra en el proceso cualitativo, grupo de personas, eventos, sucesos, comunidades, etc., sobre el cual se habrán de recolectar los datos, sin que necesariamente sea estadísticamente representativo del universo o población que se estudia”. De este modo, el escenario de la investigación es una empresa del sector manufacturero y los informantes serán tres gerentes determinados en los siguientes cargos Gerente General, Gerente de Planta, Gerente de Administración, el canal para seleccionar nuestros informantes clave para nuestro fenómeno de estudio fue la vinculación con las actividades financieras, y que denominaremos Gerente A, B y C respectivamente.

Técnica e Instrumento para la Recolección de la Información

Para una investigación de tipo cualitativa, se toman en cuenta una serie de elementos para obtener la información y poder acercarse al fenómeno de estudio, por lo que se aplica una técnica que recoja la información necesaria,

para Leal (2011:100) “En la investigación fenomenológica las técnicas de recolección de información deben permitir que el investigador se sumerja en el fenómeno de estudio por lo tanto tienen que ser flexibles y abiertas”.

Existen gran variedad de técnicas, pero, la forma en la que se realizó la recolección de la información para esta investigación, estuvo representada a través de una entrevista, describe Leal (2011:100) “La técnica de recolección de información más genuina en este sentido es la entrevista; siendo la función básica del investigador la de estimular al sujeto de estudio para que dé respuestas especiales, y cronológicamente claras y precisas”. Tomando en cuenta lo anterior, la intención de realizar la entrevista es encontrar los detalles significativos para los informantes sobre el objeto de estudio.

Por lo tanto, se realizaron preguntas flexibles y abiertas que nos permitió involucrarnos con el fenómeno estudio, y obtener la información arrojada por los informantes clave, de esta manera, nuestros instrumentos fueron un guión de entrevista semi estructurado para la interacción con los entrevistados, además de una grabadora de voz que durante la realización de la entrevista se implementó a fin de registrar toda la información dada por los mismos, sin omitir ninguna opinión, siendo necesario posteriormente la transcripción de la misma de manera fidedigna.

De igual manera, la información recogida a través de la técnica e instrumento debe limpiarse de cualquier interferencia o palabras innecesarias utilizadas reduciéndolas, como bien se mencionaba en el párrafo anterior, se sintetizó lo importante y categorizó de acuerdo a palabras claves utilizadas para posteriormente representarlas a través de la matriz comparando así los datos obtenidos y la tendencia de estos facilitando el análisis e interpretación de los resultados.

Fiabilidad de la Información

El análisis de la información consiste en comprobar los nodos contextuales obtenidos a través de la entrevista en la investigación, en este caso, por medio de una triangulación, que no es más que complementar el trabajo investigativo realizado por otros datos, investigadores, teorías u otros métodos que permita dar una visión del fenómeno y obtener resultados similares se establece que la investigación es confiable y tiene credibilidad, empleando las palabras de Bisquerra (2009):

La triangulación consiste en contrastar informaciones a partir de diversas fuentes. Se apoya en una doble lógica: la de enriquecimiento durante la obtención de los datos (desde distintas fuentes de información y a partir de diferentes técnicas) y la de control de calidad en la interpretación de los mismos, al permitir múltiples lecturas que pueden corroborarse entre observadores (interpersonalmente) y contrastarse empíricamente con otra serie similar de datos. (p. 330)

Por tal motivo, en el proceso de comprobación de la información obtenida en el desarrollo del fenómeno investigado, se utilizará la triangulación por fuentes, que nos permitió contrastar la información recogida mediante las entrevistas a los informantes clave y su verificación a través de las coincidencias dadas por las diferentes perspectivas, desde el punto de vista de Leal (2011:102) “En esta modalidad se comparan una variedad de datos provenientes de diferentes fuentes de información, estas fuentes se denominan “informantes clave”.

Cabe señalar, que unos de los procesos que guía la confirmación para la elaboración de los significados, son las categorías, que de acuerdo a

Hernández, Fernández y Baptista (2014:426) son “conceptualizaciones analíticas desarrolladas por el investigador para organizar los resultados o descubrimientos relacionados con un fenómeno o experiencia humana que está bajo investigación.”, es decir, nos permite sintetizar la información desarrollando los conceptos más importantes que den respuesta al objeto que se está estudiando.

MOMENTO IV

HALLAZGOS

En la investigación cualitativa con enfoque hermenéutico, los hallazgos se refieren a los resultados obtenidos a través del análisis e interpretación de la información recopilada de los informantes clave. Estos hallazgos representan una comprensión profunda y significativa de lo investigado. Cuando se utiliza el método hermenéutico, el proceso de identificación de los hallazgos implica varios pasos. Se realiza la transcripción y codificación de las entrevistas, observaciones u otros datos cualitativos relevantes. Esto implica convertir el contenido hablado o escrito en un formato legible y aplicar técnicas de codificación para identificar temas, conceptos clave o patrones emergentes en los datos.

A medida que se avanza en el análisis, se desarrollan categorías temáticas que resumen y agrupan los conceptos relacionados identificados en la información obtenida. Estas categorías temáticas proporcionan una estructura para organizar y presentar los hallazgos. Es importante tener en cuenta que los hallazgos en la investigación cualitativa son interpretativos y subjetivos, ya que están influenciados por el contexto y las perspectivas de los informantes.

Además, se presenta la Categorización, Estructuración y triangulación. A continuación, los hallazgos

Cuadro 3. Matriz de Categorización Informante: Gerente

A

PROTOCOLO NARRATIVO CATEGORIAS PRESTABLECIDAS	NODOS CONTEXTUALES	CATEGORÍAS EMERGENTES/SUB CATEGORÍAS
1.- Explique cómo son llevadas a cabo las actividades financieras de la empresa, en cuanto a la planificación, organización y dirección.? Las actividades financieras de la empresa, su organización y dirección son responsabilidad de la Dirección Financiera de la misma, la cual es coordinada a través de la Gerencia de Administración y de su Tesorería que son los encargados de ejecutar y supervisar que se cumplan los lineamientos fijados o establecidos por la Dirección Financiera a objeto de mantener una adecuada y favorable gestión y así permitir a la empresa un positivo desarrollo de sus actividades.	son responsabilidad de la Dirección Financiera coordinada a través de la Gerencia de Administración y de su tesorería encargados de ejecutar y supervisar que se cumplan los lineamientos a objeto de mantener una adecuada y favorable gestión	Teoría financiera
2.-De acuerdo a su experiencia laboral como son llevadas las actividades financieras en las operaciones de crédito de la empresa.? Las operaciones financieras de la	son llevadas por la Dirección Financiera	Proceso de dirección empresarial

empresa son llevadas a cabo por la Dirección Financiera encabezada por el Presidente, quien goza de una gran experiencia en el área de crédito y mantiene excelentes relaciones con los entes financieros, quienes son contactados al momento de tener cualquier necesidad para optimizar el manejo de los recursos económicos de la empresa para el logro de los objetivos	encabezada por el Presidente experiencia en el área de crédito optimizar el manejo de los recursos económicos de la empresa	Optimización de recursos financieros
3.-De acuerdo a su visión cuáles son los riesgos financieros de las operaciones de créditos en que incurre la empresa.? En nuestro entorno económico el riesgo más importante a considerar en una operación crediticia es la posibilidad de una maxidevaluación que afecten negativamente el flujo de caja por ende la capacidad de pago en el momento determinado, También debemos considerar una competencia desleal por parte de las importaciones efectuadas sin los respectivos aranceles.	maxidevaluación que afecte negativamente el flujo de caja y la capacidad de pago competencia desleal importaciones efectuadas sin los respectivos aranceles.	Inflación Devaluación monetaria Teoría de competencia Teoría arancelaria

Cuadro 4. Matriz de Categorización Informante: Gerente B

PROTOCOLO NARRATIVO	NODOS CONTEXTUALES	CATEGORÍA/ SUBCATEGORÍAS
1.- Explique cómo son llevadas a cabo las actividades financieras de la empresa, en cuanto a la planificación, organización y dirección.? Basados en un mercado económico tan cambiante como el experimentado en Venezuela, es importante mencionar que los procesos de planificación financiera llevados a cabo por Copack de Venezuela, C.A. no son mayores a un plazo de 30 días. Las direcciones de administración, tesorería y planta acompañados por el presidente de la empresa realizan mesas de trabajo donde son analizadas: Las cantidades previstas a ofrecer por parte del cliente para el servicio de empaquetado, de forma informal el central da un estimado de unidades que serán solicitadas mensualmente. ☐ De acuerdo a las cantidades	Basados en un mercado económico cambiante los procesos de planificación financiera no son mayores a un plazo de 30 días. Las direcciones acompañados por el presidente de la empresa realizan mesas de trabajo donde son analizadas Las cantidades previstas a ofrecer se analizan las disponibilidades en los inventarios	Inflación Devaluación monetaria Tiempo de planificación Proceso de dirección empresarial Gestión de Inventarios Planificación financiera Ingresos Teoría de Compras

estimadas a empaquetar en el mes, se analizan las disponibilidades en los inventarios de material de empaque y se procede a montar órdenes de compra a proveedores en el caso que así se requieran. Las cantidades recibidas nunca se acercan a las proyecciones realizadas, esta situación afecta todos los meses la programación, la principal consecuencia es que afecta el flujo de caja por la sobrestimación en la compra de inventarios de material de empaque. ☐ Los inventarios de consumibles en las maquinarias. Una vez se tiene en cuenta estos aspectos, se inicia el proceso de planificación con tesorería para así garantizar la consecución de los fondos para el pago de las obligaciones, distribuyendo los pagos de forma equitativa de acuerdo a la programación de ingresos a	cantidades recibidas nunca se acercan a las proyecciones realizadas, situación afecta programación, afecta el flujo de caja la sobrestimación en la compra de inventarios Una vez se tiene en cuenta estos aspectos, se inicia el proceso de planificación con tesorería para así garantizar la consecución de los fondos para el pago de las distribuyendo los pagos de forma equitativa de acuerdo a la programación de ingresos , Para llevar a cabo el proceso de organización y dirección son realizadas mesas de trabajo semanales donde es	Planificación financiera Proceso de comunicación Planificación financiera Proceso de organización y dirección
--	---	---

recibir, generalmente de forma semanal. Para llevar a cabo el proceso de organización y dirección son realizadas mesas de trabajo semanales donde es analizada la ejecución de las decisiones tomadas y realizando ajustes correspondientes en el caso de ser necesarios.	analizada la ejecución de las decisiones tomadas	
2.-De acuerdo a su experiencia laboral como son llevadas las actividades financieras en las operaciones de crédito de la empresa.? Es importante mencionar que se tiene en conocimiento que las operaciones de crédito deben nacer desde una necesidad donde los fondos son invertidos en un proyecto o para cubrir necesidades donde la generación de beneficios netos serán los suficientes para realizar los pagos de las obligaciones financieras adquiridas. Lamentablemente, la realidad difiere, las operaciones de crédito en la empresa	conocimiento que las operaciones de crédito deben nacer desde una necesidad donde los fondos son invertidos en un proyecto la para realizar los pagos de las obligaciones financieras adquiridas.	Operatividad de crédito Proceso de pago

son aceptadas desde la oferta de la institución de acuerdo a las disponibilidades que tienen a la fecha por efectos del encaje legal, los fondos aceptados una vez liquidados son incorporados a la tesorería para el cumplimiento de pagos a proveedores sin que esto tenga una generación de beneficios económicos.		
3.-De acuerdo a su visión cuáles son los riesgos financieros de las operaciones de créditos en que incurre la empresa.? Los riesgos de mantener llevar a cabo las operaciones de crédito de la manera que se llevan es que los fondos por este concepto no ingresan para generar beneficios económicos a la empresa, simplemente ingresan para hacer frente a obligaciones ya adquiridas, el mayor riesgo es que las operaciones son aceptadas en UVCC, con el destino dado a los fondos y un incremento violento del índice podrían ocasionar impagos por el incremento de los pasivos y afectando así el índice de liquidez.	de crédito de la manera que se llevan es que los fondos por este concepto no ingresan para generar beneficios económicos a la empresa, simplemente ingresan para hacer frente a obligaciones ya adquiridas,	Proceso de pago

Cuadro 5. Matriz de Triangulación. Informante Gerente A

Categoría Emergente	Autor / Bibliografía	Perspectiva del Investigador
Teoría Financiera	Huang y Litzenberg (1988), en su libro "Foundations for Financial Economic" consideran que esta teoría trata sobre el consumo de los individuos y en decisiones de portafolios bajo incertidumbre y su implicación en títulos bursátiles.	La comprensión de la teoría financiera en una organización, conlleva al análisis financiero, pues es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero de saldos reales y operativos de una empresa, en este sentido, permite detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas.
Proceso de Dirección Empresarial	Según : (Koontz, 2011), "Dirigir es influir en los individuos para que contribuyan a favor del comportamiento de las metas organizacionales y grupales. Incluyendo el liderazgo y comunicación.	La dirección empresarial es fundamental en cualquier organización, sirve para plantear, coordinar y desarrollar las actividades necesarias para que los objetivos se cumplan en tiempo y forma, disertando sobre eficiencia y eficacia.
Recursos Financieros	Humberto, L (2013), lo describe como (...) los activos que tienen algún grado de liquidez. El dinero en efectivo, los créditos, los depósitos en entidades financieras, las divisas y las tenencias de acciones y	Los recursos financieros son elementos de importancia en una empresa, ya que permiten que la misma siga funcionando e invirtiendo en las actividades que le dieron origen o innovar, para que mediante esto pueda crecer,

	bonos.	y realizar inversiones, ejecutar pagos de las deudas contraídas interna y externamente, y otros gastos inherentes a las actividades propias de un ente en un sector específico.
Inflación	La inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía. La inflación usualmente se calcula como la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide los precios promedio de los principales artículos de consumo. Para conocer qué productos deben incluirse en esta canasta representativa, se hace generalmente una encuesta a una muestra representativa de hogares. La composición de la canasta usada para el IPC varía entre países y refleja los diferentes patrones de consumo e ingreso de cada uno de ellos. La inflación origina una serie de efectos negativos sobre determinados agentes económicos (trabajadores, ahorristas, rentistas, etc.),	Es importante destacar, que un gerente debe estar atento al control de la inflación, ya que es importante para la economía de los países porque, en un entorno de inflación baja y estable, todos los recursos producidos se asignan de manera eficiente, lo que garantiza un mayor crecimiento y bienestar para la población en general.

	por esto conviene tipificar y analizar sus causas con el propósito de afrontarla. Beker (2001).	
Devaluación Monetaria	Se considera devaluación monetaria a la pérdida de valor adquisitivo de una moneda local frente a otras monedas de curso mundial, y/o también frente a los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado.	Desde una perspectiva financiera, cuando una divisa se deprecia frente a otra, los ingresos generados en esa moneda extranjera se traducirán en menos unidades de moneda local, en este sentido, esto puede reducir los márgenes de beneficio y afectar negativamente los resultados financieros de la empresa.
Teoría de Competencia	La política de competencia no se ocupa de maximizar el número de empresas, y 2) la política de competencia tiene que ver con defender la competencia de mercado con el fin de aumentar el bienestar, y no con defender a los competidores” (p. 68)	La competencia fomenta la actividad empresarial y la eficiencia, da al consumidor donde elegir y contribuye a bajar los precios y mejorar la calidad, lo que se traduce, precios más bajos para todos: La manera más sencilla de hacerse y posicionarse en un mercado es ofrecer mejores precios, ya que en un mercado competitivo, los precios tienden a bajar.
Teoría Arancelaria	Un arancel es el impuesto que pagan los bienes que son importados a un país. El Arancel, es también conocido	Cuando en una nación se impone un arancel a alguna actividad, su curva de oferta neta se desplaza y gira hacia

	como Derecho de Aduanas. Cuando un país compra una mercancía en el exterior, el gobierno puede acordar que le impondrá un gravamen al importador, antes de autorizarle a que la venda. Este impuesto puede ser específico o ad valorem: los primeros obligan al pago de una cantidad determinada por cada unidad del bien importado, por cada unidad de peso o por cada unidad de volumen; los segundos se calculan como un porcentaje del valor de los bienes y son los que más se utilizan en la actualidad.	el eje que mide su mercancía importable por la cantidad del arancel de importación. Tal situación, conlleva a la imposición de aranceles lo que reduce el volumen de comercio, pero mejora los términos de intercambio de la nación.
--	---	---

Fuente: Carvajal (2024)

Cuadro 6. Matriz de Triangulación Informante Gerente B

Categoría Emergente	Autor / Bibliografía	Perspectiva del Investigador
Inflación	Se define a la inflación como el crecimiento generalizado y continuo del nivel general de precios, significa un aumento constante de los precios de los bienes y servicios en un periodo de tiempo determinado.	Altas tasas de inflación afectan negativamente la competitividad de la economía y la generación de empleos. Al tornarse la inflación más volátil se genera incertidumbre y otros efectos indeseados que inhiben la inversión y afectan negativamente el crecimiento de la economía intra y extra empresas.
Devaluación monetaria	Se considera devaluación monetaria a la pérdida de valor adquisitivo de una moneda local frente a otras monedas de curso mundial, y/o también frente a los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado.	La afectación para las empresas es visible en los saldos de los estados financieros.
Tiempos de Planificación	Es el proceso de establecer metas y elegir medios para alcanzar dichas metas.	Desde una óptica de finanzas, la planificación es fundamental para establecer el rumbo administrativo, contable ideal para la organización, de esta manera maximizar los recursos, minimizar los riesgos, coordinar esfuerzos para adaptarse a los cambios y lograr resultados.
Proceso de Dirección	Según: (Hampton D. , 2011),” Es llevar a cabo actividades mediante las cuales el administrador establece el carácter y tono de su	La dirección empresarial es fundamental en cualquier organización, sirve para plantear, coordinar y desarrollar todas las actividades necesarias para que los

	organización valores, estilo, liderazgo. Comunicación y motivación.	objetivos se cumplan en tiempo y forma.
Gestión de Inventarios	Según el autor Arredondo (1996), señala: “los inventarios deben hacerse por el sistema de conteo en práctica en la empresa, bien sea mediante conteo unitario, medidas, peso y conteo según corresponda en cada caso. (p. 45). El inventario tiene como propósito fundamental proveer a la empresa de materiales necesarios, para su continuo y regular desenvolvimiento, es decir, el inventario tiene un papel vital para su funcionamiento acorde y coherente dentro del proceso de producción y de esta forma afrontar la demanda; de ahí la importancia que reviste el manejo de los inventarios por parte de la empresa.	Realizar control a las actividades del inventario de una empresa, consiste en llevar a cabo el recuento de existencias de todo lo que esta tiene almacenado, ubicar dónde está cada producto, cuándo ha entrado y cuándo se prevé que va a abandonar el almacén. De este modo se consigue reducir los costes y prevenir los posibles fraudes.
Planificación Financiera	La planificación financiera es el proceso de elaboración de un plan financiero integral, organizado, detallado y personalizado, que garantice alcanzar los objetivos financieros determinados	Esta actividad permite el logro de los planes u objetivos organizacionales a corto mediano y largo plazo.

	previamente, así como los plazos, costes y recursos necesarios para que sea posible.	
Ingresos	Ingreso es una recuperación voluntaria y deseada de activo, es decir, un incremento de los recursos económicos. Se derivan de las transacciones realizadas por la empresa con el mundo exterior que dan lugar a alteraciones positivas en el patrimonio neto de la misma.	Rubro del capital de trabajo que hay que hacerle seguimiento y control pues de ello depende la gestión financiera y sus logros.
Teoría de Compras	Es el proceso por el cual una compañía contrata con terceras partes para obtener bienes o servicios necesarios para realizar su actividad en el menor tiempo y costo posible.	Es un paso crítico para comprender la cadena de suministros, ya que ayuda a los gerentes de negocios a localizar proveedores confiables que puedan entregar bienes y servicios a precios competitivos para cumplir con sus requisitos.
Proceso de Comunicación	Flujo de mensajes dentro de una red de relaciones interdependientes. Es así como la comunicación en las organizaciones se compone de una diversidad de elementos que, siendo desarrollados de manera sistemática proyectarán la imagen de la empresa que será percibida por diversidad de públicos.	La comunicación organizacional favorece la gestión empresarial a través de la generación de estrategias y canales de comunicación efectivos que propician, a nivel interno, una mayor productividad, calidad, integración del colectivo y mejores resultados; y, a nivel externo, se genera un mayor impacto.

Proceso de Organización	Robbins y Coulter (2005), es un proceso, el cual consiste en determinar que tareas hay que hacer, quien las hace, como se agrupan, quien rinde cuentas a quien y donde se toman las decisiones. Es el acto de organizar, estructurar e integrar los recursos y los órganos involucrados en la ejecución, y establecer las relaciones entre esos entes que conformaran la estructura, en una función exclusiva de la alta administración de las empresas.	La comunicación organizacional favorece la gestión empresarial a través de la generación de estrategias y canales de comunicación efectivos que propician, a nivel interno, una mayor productividad, calidad, integración del colectivo y mejores resultados; y, a nivel externo, se genera un mayor impacto.
Operatividad de Crédito	es una operación financiera en la que una persona (<i>el acreedor</i>) realiza un préstamo por una cantidad determinada de dinero a otra persona (<i>el deudor</i>) y en la que este último, se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo o plazo definido, además de pagar intereses devengados, seguros y costos asociados si los hubiere, de acuerdo a las	Financieramente lograr tener control de las actividades de crédito permite tener como empresa operatividades financieras y menos perdidas.

	condiciones establecidas en el contrato de dicho préstamo.	
Proceso de Pago	Las cuentas por pagar representan facturas que una empresa posee pendientes de pago a un proveedor, resultantes de operaciones a crédito con vencimiento no mayor de un año. Se clasifican como real pasivo, a corto plazo con saldo acreedor y perteneciente al balance general.	El control es esencial para garantizar la solvencia, liquidez y operatividad óptima de la organización. El control es esencial porque el efectivo es uno de los activos más líquidos y, por lo tanto, uno de los más susceptibles al fraude o inadecuado manejo.

Fuente: Carvajal (2024)



Figura 1. Estructura Gerente A

ESTRUCTURA GERENTE “B”



Figura 2. Estructura Gerente B

MOMENTO V

REFLEXIONES FINALES

En este momento se presenta los resultados de la investigación desde una perspectiva de hallazgos de forma analítica, interpretativa y crítica desde la mirada anclada a la epojé del investigador, sobre el eje temático operaciones de crédito, hermenéusis en la consolidación financiera de una pyme del sector manufacturero, recurriendo a fuentes originales, es decir, los actores activos del fenómeno en estudio. Del mismo modo, también se presentan las sugerencias, aquellas perspectivas de recomendaciones a la instancia gerencial en pro de las buenas prácticas financieras en la organización en esta área neurálgica y que orienta la sostenibilidad financiera de la empresa.

De acuerdo a los propósitos de la investigación, inicialmente se buscó valorar mediante la acción cualitativa dilucidar las significaciones de las actividades financieras en operaciones de crédito de las PYMES del sector manufacturero, donde emergieron categorías importantes que orientan el posicionamiento desde el pensamiento, donde se percibe que los gerentes tienen claridad epistémica sobre las teorías financieras dentro de los procesos en la empresa, ya que sus acciones orientan a la situación de generar la operatividad pertinente y necesaria para la gestión de créditos, es decir, monitorear desde el control el endeudamiento.

En este sentido, se evidencia entonces que los gerentes precisan que en la empresa se estudia cómo se deben ubicar los recursos financieros, de manera óptima, es decir, manifiestan entonces mediante su explicación cómo

la existencia de mercados de capitales, compréndase la emisión, suscripción, intermediación y negociación de los documentos respecto de los cuales se otorgan a sus titulares derechos de crédito, de participación o representativos de mercancías, se comprende como fortaleza pues facilita la óptima ubicación de tales recursos anclados en la teoría como deber ser de cumplimiento.

En este orden de ideas, y en cuanto al proceso de dirección los informantes manifiestan saber y conocer que es un proceso que comprende una serie de elementos como la toma de decisiones, la comunicación, la motivación y el liderazgo, y de acuerdo a los elementos empíricos de las actividades financieras este proceso está altamente centralizado, pues se manifestó que el gerente general es quien toma las decisiones definitivas; tal situación, probablemente pudiera estar evidenciando un tipo de liderazgo, sin embargo, también se manifestó en la investigación que el comportamiento organizacional de las pymes suele llevarse de esta manera.

Vale destacar que, de acuerdo a la información suministrada, se le concede este privilegio al gerente general porque tiene las competencias profesionales en la comprensión de otra categoría que emergió como lo es la optimización de recursos, y dicho gerente sabe que mediante la toma de decisiones se elige la alternativa óptima para lograr los objetivos de la organización, en este caso lo relativo a la operatividad crediticia que puede poner en nivel de riesgo alto a la empresa. De acuerdo a lo expresado, también emerge de la investigación que la perspectiva inflacionaria y la devaluación monetaria como elementos vinculantes a las acciones financieras promueven la activación de los indicadores de tipos de dirección (autocrático, democrático, participativo, laissez-faire, transaccional y coaching) de acuerdo al caso u operación financiera en las cuales incurre la

organización y que posicionan un liderazgo no permanente sino variable de acuerdo a los diferentes procesos financieros a lograr.

En este acontecer reflexivo, también se buscó metodológicamente develar la teleología inherente a los riesgos financieros de las operaciones de créditos en la pyme en estudio, de allí y la aplicación de la entrevista emergieron categorías interesantes en cuanto al aspecto de competencia organizacional que se ve implicado por esta situación de la operatividad de crédito, ya que la acción crediticia contribuye al logro de los objetivos en cuanto a la consolidación financiera y por tanto el posicionamiento de la empresa en el mercado, sobre todo en el caso de las manufactureras. En el caso de esta categoría emergente, los gerentes comprenden que es necesario recurrir a las acciones de apalancamiento siempre y cuando se prevean los elementos para incurrir de manera oportuna en honrar los pagos, sin embargo, vale acotar desde la observación directa y participante por parte del investigador, aquí pudiese emerger falencias dentro del proceso administrativo y contable en la empresa, ya que se evidencia registros de operaciones de ingresos y egresos tardíos (incumpliendo teóricamente los principios vanveniff) que pudieran comprometer saldos de libros actualizados para la eficiente toma de decisiones eficiente y eficaz.

Ante la realidad descrita, es importante también denotar que tal situación de toma de créditos y pagos de los mismos se ve implicada financieramente por la categoría vinculante a la situación arancelaria como falencia ya que la política arancelaria es un instrumento de política económica mediante el cual, un estado define la estructura arancelaria que regirá el comercio exterior de mercadería, a través del arancel nacional de importaciones, para esta empresa esto es una afectación por lo cambiante en cuanto a variabilidad monetaria de la moneda con que se realizan dichas

transacciones lo que conlleva a reajustar criterios financieros de pagos a corto, mediano y largo plazo. Esta situación mencionada, podría afectar el crecimiento económico de la empresa. De controlar estos factores indicados, se podría comprobar, como la empresa se ha desarrollado en cuestión de rentabilidad y posicionamiento en el mercado a lo largo del tiempo.

La investigación también revela que la productividad de la empresa, se refiere a como la empresa, ha utilizado los recursos con los que cuenta, para lograr una producción eficiente a un menor costo; y que obviamente repercute en la calidad y servicio que brinda la empresa. No obstante, comprender desde lo gerencial que hacer ante una situación de innovación y mejora continua trata de la capacidad con que cuenta la empresa para llevar a cabo, de forma eficiente, sus procesos internos, donde se debe conocer y aplicar el poder de negociación de la empresa, es decir, la capacidad de la empresa en su relación con clientes y proveedores, en un beneficio ganar - ganar.

Prosiguiendo con el logro de la investigación, ante la resignificación de la acción gerencial ante la consolidación financiera entramada en las operaciones de crédito de la pyme del sector manufacturero, es evidente que subyacen elementos importantes a destacar como puntos álgidos en cuanto a la operatividad financiera de la empresa, desde esta perspectiva negativamente la inflación y la devaluación monetaria como indicadores económicos de una situación interna y externa en el país, afecta exponencialmente la planificación estratégica como uno de los pilares principales en las instituciones modernizadas y trabaja en una variedad de fuentes de financiación en su presupuesto que prevé eventos y anticipa lo que se debe hacer en el futuro.

Para esta investigación, la visión de los gerentes ante la planificación en la empresa se hace uso de la información financiera histórica para realizar presupuestos y proyecciones, los cuales se constituyen como herramienta de importancia porque ayudan a establecer los objetivos económicos (en lo referente a los ingresos, a los gastos e inversiones) y supervisar que las acciones trazadas para su obtención sean las adecuadas para conseguirlo, pero la debilidad radica en el alcance de la información financiera al momento de presentarla manifiesta datos que no satisfacen las dudas e inquietudes de los gerentes interesados por la desactualización de los informes financieros. Tomando en cuenta lo antes mencionado, se puede deducir que la información financiera que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros es vital para conocer la situación económica y financiera de la empresa, sin embargo, por sí sola no resulta del todo suficiente, es por ello que es necesario hacer un análisis financiero para determinar las causas de las ganancias o pérdidas y de las variaciones.

Sugerencias:

- ✓ Redefinir los procesos internos, a fin de agilizar trámites contables y administrativos de los créditos, sin descuidar aspectos relacionados con riesgo de crédito.
- ✓ Establecer realización de indicadores financieros para el análisis y posterior precisión de la capacidad operativa del negocio a fin de definir el personal, competencias de los mismos para alcanzar las metas institucionales.
- ✓ Establecer controles para precisar responsables por monto de crédito solicitado, para evitar retrasos en los procesos de clasificación y a su vez gestionar las revisiones desde el punto de vista de riesgo crediticio,

permitiendo la evacuación de evaluaciones de crédito de manera ágil y oportuna, gestionado la administración y control de todos los riesgos en su etapas de evaluación, aprobación, instrumentación, desembolso, seguimiento y recuperación.

- ✓ Actualizar permanentemente y de manera oportuna la normativa interna y el manual de crédito, en función del sistema de la calidad que está vigente.
- ✓ Implementar tiempos pagos de ciclos óptimos, para las diferentes fases del proceso de crédito.

LISTA DE REFERENCIAS

Amico, F. (2008). Argentina 2002-2008: ciclo económico, inflación y crecimiento. Revista Oikos, (10). Recuperado de <http://revistaoikos.org/seer/index.php/oikos/article/view/>

andbank.es <https://www.andbank.es/observatoriodelinversor> > las-4.

Arciniegas Salcedo, A. T. (2015). Estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas del sector hotelero del estado Aragua. (Tesis Maestría) Universidad de Carabobo. La Morita.

Arias F. (2014). El Proyecto de Investigación. 6ta Edición. Editorial Episteme.

Arqui (2013). El impacto del Apalancamiento Financiero no Bancario para el Incremento de la Rentabilidad en las PYMES textiles de Lima Perú 2013. Presentado en la Universidad Mayor San Marcos. Lima-Perú. Para optar el grado académico de Magister en Economía con Mención en Finanzas.

Banco Central de Venezuela (2020). Producto interno bruto por actividad económica (Base 1997). Precios Constantes. Disponible: <http://www.bcv.org.ve/estadisticas/producto-interno-bruto>.

Banco Central de Venezuela (BCV, 2016) Informe del tercer trimestre de 2015. Resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor, Producto Interno Bruto y Balanza de Pagos. Disponible en <http://www.bcv.org.ve/Upload/Comunicados/aviso150116.pdf>.

Beker Victor, Mochon Francisco (2001). Economía elementos de micro y macroeconomía Ed. Mc Graw Hill.

Borja, R. (2018). Devaluación monetaria. Enciclopedia de la política. Recuperado de https://www.encyclopediadelapolitica.org/devaluacion_monetaria/

Brealey, Richard y Myers Stewart. Manual de Finanzas Corporativa. Mc Graw Hill. Mexico / México 4ta Edición.

Canelón, A. Silva N. (2001). Una breve aproximación teórica a la comunicación organizacional. Revista Comunicación (51) Recuperado:

http://www.gumilla.org/biblioteca/bases/biblo/texto/COM2001114_40-51.pdf.

Cartaya, Miguel (2016). Esquemas para plantear problemas. Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. Ecuador.

Casamayou, Elisabeth (2019), Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017 2017. Trabajo de grado de Doctor en Ciencias contables. Universidad: Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann – TACNA. Disponible: [http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/ UNJBG/3816](http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/3816).

Código De Comercio de la República Bolivariana de Venezuela (1955). Gaceta Oficial Extraordinaria De La República Bolivariana De Venezuela No 475, Diciembre 21, 1955. Caracas.

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (2000). Carta Magna presentada en Gaceta Oficial Extraordinaria 5.453. Caracas.

Damodaran Aswath. (1999). Finanzas Corporativas: Ed. Wiley.

De la Vega, Michael y Ramón, Lisbeth (2019), El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. PERIODO 2009-2017. Trabajo de grado de Magister en finanzas. Universidad Nacional del Callao. Disponible: <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/4395>.

Dearden (1999). Administración de Empresas. México. Prentice Halls. Díaz, I. (2005). Visión de la gestión microempresarial. Caracas. Panapo.

Díaz, Y., & Piña, E. (2013). Pymes en la actualidad: Lo que debe conocer el gerente de inversiones frente a la regulación jurídica del sistema financiero venezolano. CICAG: Revista del Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales, 10(1), 175-184.

Domingo, Rosario, Ponce, Jorge y Zipitría, Leandro (2016). Regulación económica para economías en desarrollo. Departamento de Economía - FCS, Universidad de la República, Montevideo. [Links]

Elliott-Shircore, T. y Steele, P., (1985): «Procurement planning overview», Purchasing and Supply Management, 23-26.

- Errad, P. (1999). Diagnóstico sobre el Funcionamiento Microempresarial en Venezuela. Valencia. Universidad de Carabobo.
- Galeano, V. (2011). Las estrategias financieras como herramienta en la toma de decisiones. Paraguay. Gitman, L. (2012). Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Educación. Decimosegunda edición. México.
- Gitman L. (2012) Principios de Administración Financiera. 12va Ed. Editorial Pearson. México.
- Gitman Lawrence J. (1996) Fundamentos de Administración Financiera. Tercera Edición. México: HARLA.
- Gitman, L. (2003). Principios de administración financiera. Editorial Pearson Educación: México.
- Gómez, M. (2006). Introducción a la Metodología Científica. (1ra. ed.). Córdoba: Brujas. [Documento en Línea]. Disponible: http://books.google.co.ve/books?id=9UDXP4U7aMC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbg_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false [Consulta: 2012, mayo 01].
- Gutiérrez, (2004), Contabilidad General, Italgráfica, S.R.L. Venezuela.
- Hampton, D. (2011). Definición de Dirección. En S. H. Rodríguez, Fundamentos de gestión empresarial (pág. 215). México D.F: Mexicana.
- Hernández, Roberto; Fernández, Carlos y Baptista, Pilar (2010). Metodología de la investigación. Mc Graw Hill. México.
- Koontz, H. (2011). Definición de dirección. En S. H. Rodríguez, Fundamentos de gestión empresarial (pág. 215). Mexico: Mexicana.
- Malavé, E. (2001). Planeación estratégica para la Comisión Panamericana de Normas Técnicas (COPANT). Trabajo de Ascenso no publicado. Núcleo de Sucre Universidad de Oriente. Venezuela.
- Meigs, y otros. Contabilidad la base para decisiones gerenciales. 11va Ed. Colombia: Mc Graw-Hill, 2000.
- Neck, M. (1996). La pequeña y mediana industria. España: Paidós Ibérica.

- Palella S, y Martins, F. (2012). Metodología de Investigación Cuantitativa. 4ra Edición. Editorial: FEDEUPEL. Caracas.
- Pignuoli O, S. (2013). Doble Contingencia y Orden Social desde la Teoría de Sistemas de NiklasLuhmann. Sociológica (México), 28(78), 7-40. Recuperado en 24 de octubre de 2016, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0187-01732013000100001&lng=es&tlng=es.
- Pignuoli Ocampo, Sergio. (2013). Doble contingencia y orden social desde la teoría de sistemas de NiklasLuhmann.Sociológica (México),28(78), 7-40. Recuperado en 24 de octubre de 2016, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0187-01732013000100001&lng=es&tlng=es.
- Ramoz de López, María del Carmen. Técnicas de Clasificación Arancelari. Legislec. 1999.
- Revista Electrónica EduSol, ISSN: 1729-8091. Año 2014, Volumen 14, No. 47, abr.-jun., pp. 1-10. Universidad de Ciencias Pedagógicas “Raúl Gómez García”, Guantánamo, Cuba Definición, clasificación de la variable recursos financieros docentes para la evaluación institucional
- Rodríguez, & Ramón. (2009). www.expansion.com. Obtenido de www.expansion.com: <http://www.expansion.com/diccionarioeconomico/ingreso.html>.
- Romero A, (2012) La gestión financiera. Versión Electrónica. Disponible en <http://mass.pe/manual/%C2%BFque-es-la-gestion-financiera>.
- Romero, Lorena (24 de noviembre de 2018). [«Créditos al consumo: definición y tipos»](#). Rankia. Consultado el 14 de mayo 2024.
- Serna, H. (1999). Gerencia estratégica. Editorial 3R: Bogotá-Colombia.
- Stoner, J., Freeman, E. y Gilbert, D. (1996). Administración. México: Prentice Hall.
- Universidad de Carabobo (2011). Normativa para los trabajos de investigación de la facultad de ciencias económicas y sociales de la Universidad de Carabobo. Valencia, Venezuela.

UPEL, U (2012) Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales. 5ta Ed. Editorial: FEDEUPEL. Caracas.

Valencia, W. A. (2010). Proyectos de inversión: Un enfoque diferente de análisis. Industrial Data, 13(1), 028-031. Disponible en: <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/idata/article/view/6154>.

Van Horne. (1997) Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Prentice-Hall: México.

Vara, Arístides (2012). Desde La Idea hasta la sustentación: Siete pasos para una tesis exitosa. Lima, Perú.

Weston, J. y Brigham E. (1993) Fundamentos de administración financiera. Editorial McGraw-Hill: México.

Zevallos, Emilio (2003). Micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina. Disponible: <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/10874>.