

INTRODUCCIÓN

La institución de la Caja de Ahorro se remonta a finales del siglo XVIII y la primera mitad del siglo XIX (periodo de la primera revolución industrial), y surge como consecuencia de la necesidad de promover entre las personas que gozaban de pequeñas y medianas rentas el hábito del ahorro en una sociedad económica y moralmente deprimida. Esto permitía reunir y hacer fructíferos pequeños capitales, aun en formación, que de otro modo hubieran quedado inoperantes, consiguiendo además la participación del pequeño ahorro en la actividad económica.

Por otra parte, también se ha admitido que el origen de las Cajas de Ahorro esta relacionada con los llamados Montes de Piedad, creados principalmente para combatirla usura. Los Montes de Piedad facilitaban dinero sin interés o a un interés módico, con garantía prendaria y combatían la usura, el sistema empleado para entonces consistía en reunir el aporte de varias personas que conformaban un capital determinado y así podían ayudarse mutuamente.

Partiendo de este principio podemos deducir que esta vinculación es producto del objeto de las Cajas de Ahorro que se caracterizan por los fines sociales a que se destinan los beneficios conseguidos con su actividad actuando como centro de intermediación entre el ahorro y la inversión.

Hoy en día en tiempos tan inciertos para la economía, la decisión de invertir dinero puede convertirse en un dolor de cabeza para cualquier persona u organización, es cuando se necesita contar con intermediarios confiables que sirvan de guía y apoyo a la hora de incursionar en el mercado de capitales. Veremos que el presente trabajo algunos aspectos importantes

en la toma de decisiones de inversión de las Cajas de Ahorro en Venezuela según los instrumentos financieros existentes en el mercado que le están permitidos por las Ley que las rige.

Para las Cajas de Ahorro conocer la mejor forma de realizar una inversión sopesando el riesgo implícito puede ser algo muy valioso, pues resulta una necesidad imperante saber que cuentan con las herramientas que les ayuden tomar decisiones correctas. En el tiempo en que se estudia cómo hacer las inversiones y para llegar a una decisión acertada es muy importante mantener contacto directo y diario con los clientes para transmitirles toda la información y ayudarlos a invertir de una manera más eficiente y confiable. Dentro del sector financiero, es realmente trascendente demostrar mucha transparencia y profesionalismo, porque aquí lo que está en juego es el ahorro de las personas y, por ende, su futuro, indudablemente el manejo de dichos ahorros debe efectuarse con discreción absoluta y aun amplia supervisión.

A continuación, se describen los capítulos cuyo contenido se detalla de la siguiente manera:

En el Primer Capítulo se presentó todo lo referente al planteamiento del problema que dio origen a este trabajo de investigación y su delimitación como trabajo investigativo, los objetivos tanto generales como específicos que se pretenden alcanzar, la justificación e importancia de su realización.

En el Segundo Capítulo, se refirió lo concerniente al marco teórico referencial; vale decir, los antecedentes encontrados sobre el tema de este trabajo de investigación y las bases teóricas sobre las cuales se ha sustentado el planteamiento del problema.

El marco metodológico que perfiló el desarrollo del presente trabajo de investigación se describe en el Tercer Capítulo; en el cual se destaca todo lo referente al diseño de la investigación, la definición de la población y muestra objeto de estudio, la descripción y justificación de los instrumentos utilizados para la recolección de la información requerida, los métodos y procedimientos utilizados durante su realización.

En el Cuarto Capítulo, se muestran los análisis del diagnóstico obtenidos durante el proceso de investigación con representaciones gráficas de los mismos.

En el Quinto Capítulo, se presenta la propuesta que se llevó a cabo para la solución de la problemática planteada en el transcurso de la investigación.

En el Sexto y último Capítulo, se presentan las recomendaciones que se consideran pertinentes para que las empresas participantes puedan promover el cambio o adecuación de sus procesos financieros en pro de alcanzar los mejores resultados en la gestión de su organización.

Y por último las referencias bibliográficas y anexos.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

La estrategia es fundamental en las organizaciones, en el sentido que ésta constituye principios y rutas fundamentales que orientarán el proceso administrativo para alcanzar los objetivos a los que se desea llegar. Si el objetivo es invertir, la estrategia guiará hacia el éxito de la inversión, cuya meta es asegurar el crecimiento económico para la organización. El éxito de la inversión, se asienta en tres pilares básicos referidos a la actitud frente al riesgo, el análisis de los objetivos financieros y una correcta distribución de activos. En el marco de esta realidad, las organizaciones aplican modernas metodologías que permitan competir en el mercado sobre la base de un desarrollo económico, para ello aplican estrategias, técnicas e instrumentos adecuados para lograr el crecimiento financiero.

Se puede determinar, siguiendo a Ron Moreno (2009), que la estrategia de inversión es la manera de orientar a utilizar variadas formas de compra-venta de valores (deudas, acciones, obligaciones, bonos, certificados entre otros) o acciones de sociedad de inversión y el tiempo o lapso en la que se deben emplear, según sea el caso, sin embargo, la inversión estratégica, involucra la colocación del dinero de diferentes maneras, diversificando entre diferentes planes. Una vez que se ha evaluado los objetivos, se determinará cuánto dinero se va a invertir, así mismo aceptado el nivel del riesgo con el cual se siente seguro aprendiendo acerca de las diferentes alternativas,

entonces se podrá hablar de la preparación adecuada para poner en práctica la construcción de diversas inversiones.

Por su parte, Hernández Jiménez (2009), agrega que existen multitud de estrategias de inversión, y ninguna de ellas es la ideal para todo el mundo. Cada una tiene sus ventajas y sus desventajas, sus riesgos y sus objetivos de rentabilidad. En consecuencia, cada inversor debe elegir la estrategia o estrategias que mejor se adapten a sus necesidades, deseos y filosofía de vida, dependiendo de múltiples factores, es posible combinar varias estrategias de inversión, no hay por qué elegir una única estrategia.

Lo anterior, permite apreciar que las estrategias de inversión representan uno de los componentes más importantes en lo que se refiere al futuro económico de la organización, sea ésta pública o privada, donde la interacción de los factores que están involucrados en ella, deben ser estudiados de forma cuidadosa. Un aspecto importante, son los instrumentos utilizados para la obtención de beneficios económicos, los cuales deben estar acordes a lo establecido en el marco legal correspondiente; pudiéndose considerar numerosas formas de inversión para el logro de objetivos planteados, pero será necesario el estudio de cada caso en particular para lograr la estrategia o combinación de éstas, que cumpla con los beneficios y que puedan soportar los riesgos que ésta(s) represente(n).

Se puede decir entonces, que la inversión es entendida como los gastos para aumentar la riqueza futura y posibilitar un crecimiento de la producción, también, que la materialización de la inversión depende del agente económico que la realice. En el caso de las cajas de ahorro o fondos de ahorro en particular, éstas en la actualidad representan uno de los sistemas financieros más importantes con que cuenta Venezuela y forman parte de los fondos de inversión del sistema financiero monetario venezolano, según Sevilla (2013), el mismo está conformado por más de mil ochocientas (1.800)

asociaciones constituidas como: cajas de ahorro; entre otros; las cuales benefician a nivel nacional, de manera directa e indirecta a más de siete millones de trabajadores y su grupo familiar. Su patrimonio se ha estimado en más de cinco mil millones de bolívares fuertes, los cuales son ahorros de los trabajadores invertidos en salud; alimentación; educación; recreación; previsión social; deuda pública; vivienda y hábitat.

Este sistema de cajas de ahorro ha aplicado estrategias de inversión que, de acuerdo a la naturaleza de su funcionamiento, le han permitido crecer vertiginosamente en el tiempo. Respecto a su funcionamiento, las cajas de ahorro se definen como entidades sociales, pero, a la vez, les exige realizar inversiones que generen óptimos rendimientos (Ley de Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro similares, 2006), de allí que sus objetivos sean tanto sociales como económicos. Esta duplicidad de sus objetivos se aprecia en las operaciones permitidas a estas organizaciones, algunas de las cuales corresponden a la esfera de la inversión social (orientada a objetivos de interés social) y otras al ámbito de la inversión financiera (asociada a objetivos económicos).

Siendo así, es importante conocer lo que significan estos tipos de inversión, en cuanto a la social, Teixidó y Chavarri (citados por Torrealba, y Rodríguez, 2010), señalan que este tipo de inversión en las entidades no lucrativas toma en cuenta variables de rentabilidad cuyo enfoque trasciende las utilidades económicas, abarcando aspectos relacionados con el desarrollo humano y el bienestar de los beneficiarios. Entre las operaciones que concuerdan con esta caracterización, que le son permitidas a estas organizaciones en Venezuela, se tienen: el otorgamiento de préstamos a los asociados; desarrollo de proyectos y alianzas en las áreas de educación,

vivienda, recreación, salud, alimentación y otras de interés social; así como la creación de planes de seguridad social.

Por su parte, la inversión financiera, de acuerdo con los mismos autores antes citados, es aquella que tiene sustento en los activos financieros y busca la rentabilidad del dinero o conservar su valor. Las operaciones idóneas de ser efectuadas por las cajas de ahorro dentro de esta esfera de inversión serían: la adquisición de títulos emitidos por la República, por el Banco Central de Venezuela y por las instituciones sometidas a la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2010), así como los emitidos de conformidad con la ley que norma en materia del mercado de valores; igualmente se incluye la contratación de fideicomisos de inversión.

Es importante destacar, que las cajas de ahorro en Venezuela son asociaciones civiles sin fines de lucro y de carácter social que agrupan trabajadores vinculados entre sí por una relación de dependencia común respecto a un empleador, o por la afiliación a un gremio profesional. Los asociados de las cajas de ahorro entregan fondos a las mismas en calidad de aportes patrimoniales y son, a la par, los encargados de administrar e invertir los recursos de estas instituciones (Ley de Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro Similares, 2006). En la mayoría de los casos, estas organizaciones también reciben aportes del empleador o gremio con el cual están vinculadas las personas que las conforman, sumas de dinero que se agregan a la participación patrimonial acumulada por los asociados de dichas entidades, quienes son beneficiarios exclusivos.

En el subsector universitario, el funcionamiento de las cajas de ahorro se rige por la misma Ley y presentan entre ellas similares características sociales y económicas como las antes descritas. La revisión de la literatura y

de investigaciones denotan la importancia del desempeño de estas entidades, que en vista de esta doble función, tienen para con la maximización del patrimonio económico que manejan sin menoscabo del interés social de sus asociados.

En este sentido, Sánchez (2012) afirma que la realidad de este tipo de instituciones financieras del sector universitario acusan limitaciones debido a las políticas y normativas legales actuales que se imponen en el país, además de las institucionales caracterizadas a veces “por el retardo en los aportes periódicos que deben ser entregados por la vía del presupuesto universitario de cada una las instituciones de educación superior” (p. 4).

En esta misma línea, el mismo autor señala que “los retiros de ahorros efectuados por los asociados jubilados también impactan negativamente en la consecución de planes y proyectos planificados por las diferentes cajas del sector universitario, afectando el flujo de caja, limitando su capacidad de otorgamiento de créditos” (p. 86).

En consecuencia, estas asociaciones no tiene mayor posibilidad y libertad para que puedan incursionar en nuevas áreas. En este sentido, la diversificación y fortalecimiento de las carteras de inversión de estas cajas de ahorro, según el autor antes citado:

(...) hoy se evidencia que se ha limitado cada día más, primero las restricciones de la divisa extranjera, la disminución de las acciones y papeles en la Bolsa de Valores de Caracas, que cada día se reduce a un pequeño número de acciones; y las limitaciones contempladas en la normativa de la Ley de Cajas de Ahorro y Fondos de Ahorro, lo que hace que el consejo de administración tenga más cuidado al momento de disponer de estos fondos para su colocación, en función de tener suficiente liquidez al momento de otorgar los préstamos a los asociados, los cuales representan una fuente importante de la caja que

posteriormente se revierte en el cálculo de los dividendos que todos sus asociados disfrutaran anualmente (p. 5).

Lo anterior, presupone que los fines de interés social, el beneficio colectivo y las características de diversificación del mercado de capitales en Venezuela, han restado al funcionamiento de las Cajas de Ahorro de los Trabajadores, que pudieran estar subestimando la acumulación de fondos producto de este ahorro programado para diversificar la inversión a las que actualmente pueden acceder tomando en consideración la nueva Ley de Cajas y Fondos de Ahorro (2006).

A este respecto, según Peña (2013) en el marco de la Ley, hoy las Cajas de Ahorro se les permite acceder a la inversión en materia del mercado de capitales, bajo el criterio de la diversificación del riesgo, seguridad, rentabilidad y liquidez, no obstante “se invierte en la banca financiera tradicional, en las cuales estas organizaciones están acostumbradas a invertir” (p. 9), diversificar la inversión reviste repercusiones positivas tanto para el desarrollo de este mercado en el país, así como en la mayor rentabilidad de las inversiones que se realicen a través de este mecanismo alternativo que, igualmente, forma parte del sistema financiero nacional.

Lo señalado en el párrafo precedente, coincide también con los planteamientos de Torrealba y Rodríguez (2010), en cuanto a que el acceso a la diversificación de la inversión por parte de estas importantes organizaciones “podría permitir desarrollar y fortalecer a dichas asociaciones en esta rama y quizás expandirse a otros campos o áreas que ratifiquen su consolidación” (p. 7), enmarcada en una visión de contribución social concebida por la caja de ahorro como una vía del desarrollo de la economía social, entendiéndose por ésta como:

(...) toda actuación económica que opera en el mercado o en la sociedad, independientemente de su fórmula jurídica, que comparte los principios de: organización democrática, la persona antes que el capital, propiedad horizontal, reparto de beneficios / resultados con criterio colectivo, especialmente solidaria con el entorno social (p. 8).

Con esto, se infiere que los autores plantean la visión de economía social como una vía para mantener la eficiencia en la dualidad de la función de las Cajas de Ahorro, quienes podrán producir mayores beneficios económicos para sus ahorristas sin menoscabo del interés social que les precede por su naturaleza.

En el marco de lo descrito, se estudia el caso particular de la Caja de Ahorro y Préstamos de los Trabajadores Administrativos del Instituto Pedagógico “Rafael Alberto Escobar Lara” de Maracay, asociación civil sin fines de lucro perteneciente a la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (CAPTAUPEL-MAR), la misma fue creada el 10 de Noviembre de 1989 y posee un capital de 10 millones de bolívares. Actualmente, cuenta con un número de ahorrista de 500 personas entre personal administrativo jubilado y activo pertenecientes a la UPEL MARACAY. El aporte mensual de los asociados es del 10% sobre su sueldo; este aporte es igual para la parte patronal como estímulo de ahorro de sus trabajadores.

Se rige por un consejo de administración, constituido de conformidad a lo pautado en el artículo 23 Ley de Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro Similares, por tres (3) miembros principales con sus respectivos suplentes, quienes ejercen los cargos de presidente, tesorero y secretario. Constituye el órgano de ejecución de la entidad y es responsable del patrimonio de la Caja de Ahorro de su buena administración, del monto de sus fondos, de la exactitud de sus estados contables y en general de todas las actividades de la Caja de Ahorro. Además, posee un comité de

vigilancia, como órgano contralor del ente en cuanto a fiscalización de su funcionamiento y actividad social, económica y contable, así como de cuidar que sea cumplida la ley y los estatutos que se ejecuten los acuerdos de la asamblea.

En cuanto a los dividendos, intereses y ganancias que produzcan las inversiones, depósitos y colocaciones de la Caja de Ahorro formarán parte de los ingresos del ejercicio económico en el cual se obtengan, a los efectos de la determinación de los resultados anuales.

Se puede apreciar de acuerdo con los estatutos, que CAPTAUPELMAR, busca la optimización de los recursos financieros y la prestación del servicio de crédito para satisfacer las necesidades de sus socios desde el punto de vista económico, social y de previsión familiar; así como la realización de inversiones tratando de optimizar los rendimientos sobre los logros, se conoce el otorgamiento de préstamos a corto plazo, mediano plazo y especiales, convenios comerciales con beneficios tales como de servicio odontológicos, farmacia, seguro de hospitalización y cirugía, seguros funerarios, compra de artículos de línea blanca, víveres, celulares, repuestos de vehículo; y los préstamos que se hacen a los ahorristas están basados en el 12% sobre el saldo deudor.

En cuanto a las inversiones, se conoce de acuerdo con la información financiera presentada al 31 de Diciembre de 2012, la compra de un inmueble constituido por 4 propiedades (Townhouse) en Ciudad Flamingo, Chichiriviche estado Falcón, de reciente adquisición como inversión fija; en cuanto a inversiones financieras, se observa la adquisición de bonos (Vebonos 2009) también se observa en el detalle de los resultados de la auditoría externa, el incumplimiento en la presentación del presupuesto

ingresos, gastos e inversiones (2013), debido a que no fue presentarlo en asamblea que fue realizada en los lapsos de octubre-diciembre 2012.

Vale acotar que de acuerdo con la última asamblea realizada, se conoce que el ente posee altos niveles de liquidez (efectivo disponible), tal situación de exceso de efectivo en las cuentas llevó a plantear la conveniencia de invertir en bienes inmuebles; por su parte, el dictamen de la auditoría externa al 31 de diciembre de 2012 señaló que los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la Caja de Ahorro a esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad, y como sugerencia especificó la estrategia de inversión en la bolsa pública de valores bicentenariasobre la rentabilidad de las inversiones inmobiliarias, puede decirse que éstas, además de la renta que se percibe por el alquiler, hay que sumarle la revalorización del inmueble a lo largo del tiempo, es por ello que tales inversiones realizadas con vistas a obtener renta, son vistas como inversión segura al momento de invertir el dinero.

Formulación del Problema

Con base a la situación planteada y reconociendo la importancia que esta asociación reviste para la familia de empleados administrativos de la UPEL Maracay, es necesario que se conduzca sobre la base de estrategias de inversión bien formuladas con miras a maximizar la rentabilidad de los recursos económicos-financieros que obtiene, para lo cual es esencial conocer las implicaciones que existen en CAPTAUPEL-MAR para invertir.

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Proponer estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros de la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la UPEL-Maracay (CAPTAUPEL-MAR).

Objetivos Específicos

- Diagnosticar la situación financiera actual de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la UPEL-Maracay, productos de las inversiones.
- Analizar el proceso de Planificación de Inversión de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la UPEL-Maracay, productos de las inversiones.
- Establecer los procesos de control de Inversiones de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la UPEL-Maracay, productos de las inversiones.
- Diseñar estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros de la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la UPEL-Maracay (CAPTAUPEL-MAR).

Justificación de la Investigación

El estudio se justifica dada la importancia que poseen las Cajas de Ahorro como las del sector universitario en el logro de recursos monetarios para sus trabajadores; en tal sentido, es necesario que estas entidades estén bien orientadas sobre el manejo de sus inversiones para la consecuente toma de decisión acertada que garantice que se desarrollen sus operaciones con éxito y con ello mejorar la calidad del servicio que presta a sus

asociados; asegurando un uso adecuado de un recurso tan importante como lo es el monetario.

El estudio presenta relevancia académica, puesto que permitió enriquecer el corpus teórico sobre estrategias de inversión, rentabilidad y del sistema de caja de ahorro que se viene desarrollando en el país. Asimismo se dio a conocer a la comunidad intelectual los resultados relevantes sobre el tema de estudio, los mismos que serán de utilidad para futuros estudiantes del área de postgrado que deseen investigar este tipo de organizaciones que vienen cumpliendo una labor económica importante para los trabajadores como lo son las cajas de ahorro.

Los beneficios y/o ventajas que ofrece el estudio para el sector universitario, sugieren la aplicación de modernas estrategias de inversión para obtener mayor rentabilidad en la caja de ahorro, en este caso, de los empleados administrativos de la Upel- Maracay sin menoscabo del interés social de estas entidades. La aplicación de éstas, se constituirán en guías para apoyar toma de decisiones en cuanto a la inversión.

Para ello, el producto del diagnóstico y el establecimiento de las condiciones necesarias que se ven implicadas en la implementación de estrategias de inversión de la caja de ahorro, constituirán la información sobre la cual se diseñarán estrategias para inversiones cónsonas, dicha acción servirá de apoyo al Consejo de Administración para obtener la información relevante y necesaria para conocer exactamente en qué, dónde y cómo invertir y así obtener una mayor rentabilidad.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

Para Casal (2006), el marco teórico constituye el grupo de conceptos y/o constructos que representan un enfoque determinado del cual se deriva la explicación del fenómeno o problema planteado. Este mismo debe tener una racionalidad, estructura lógica y consistencia interna, que permita el análisis de los hechos conocidos, y ayude a la orientación de la búsqueda de otros datos relevantes.

Con base a lo anterior, el marco teórico amplía la descripción del problema, por lo que es conveniente que contenga antecedentes de la organización como el contexto situacional del objeto que se estudia, así como de los antecedentes que guardan relación con las variables estudiadas y que brindan evidencia empírica del problema que se aborda; aunado a estos, también ha de incluir las bases teóricas y legales que nutren la investigación.

Antecedentes de la Investigación

Siguiendo a Casal (2006), los antecedentes de la investigación corresponden aquellos estudios previos relacionados con el problema planteado. En este apartado, además de indicar las investigaciones previas, sus autores y el año en que se realizaron, debe señalarse los objetivos y principales hallazgos o conclusiones a las cuales se llegó.

“Estrategias de Inversión para la Obtención de Rentabilidad en el Sistema Privado de Pensiones en el Perú”, Maza Rodríguez, (2011) llevó a cabo este estudio presentado en la Universidad Nacional del Callao, Perú. El propósito principal del estudio fue conocer de qué manera las estrategias de inversión han influido en la obtención de rentabilidad en el Sistema Privado de Pensiones en el período 2006-2008. Para ello, se abordan las políticas de gestión de riesgo para saber cómo influyen en la ganancia y/o pérdida del Sistema Privado de Pensiones, así como en el valor cuota del Sistema Privado de Pensiones, además de la diversificación de carteras y su influencia en la rentabilidad para los afiliados incorporados al Sistema Privado de Pensiones.

El autor afirma que el Sistema Privado de Pensiones como organización aplica estrategias que permitan administrar bien los fondos provenientes de los afiliados. Estas estrategias de inversión además permitirán un crecimiento de la rentabilidad, indicador fundamental de desarrollo de la organización. Sin embargo, en el Perú no existe un estudio empírico respecto a la aplicación de estrategias de inversión en el Sistema Privado de Pensiones para mejorar la rentabilidad, porque este tipo de organizaciones son de reciente creación en ese país.

Entre las conclusiones del estudio, destaca que la estrategia de inversión del Sistema Privado de Pensión es conservadora más del 50% del portafolio de inversiones, se concentra en valores de renta fija con bajos niveles de riesgo. El análisis realizado de rentabilidad por AFP (Administradora de Fondos de Pensiones), muestra que los fondos administrados por algunas de las empresas estudiadas obtuvieron el mayor rendimiento; una de ellas se explicaría por una adecuada selección de valores que conforman su portafolio, además de una política conservadora con relación al riesgo de las inversiones.

Los fondos de pensiones aún no invierten en carteras bien diversificadas, los portafolios están constituidos por instrumentos de bajo nivel de riesgo, por ejemplo valores con calificación de grado de inversión, papeles del gobierno central y banco central y acciones que pasan los parámetros de evaluación. Existe concentración por tipo de instrumento, emisor y actividad económica indica también, que la actual legislación no permite que los contribuyentes a los planes de pensiones privados, elegir el fondo más conveniente para su edad o sus preferencias de riesgo; por lo que actualmente, cada AFP (Administradora de Fondos de Pensiones), ofrece un solo fondo a cada contribuyente.

El estudio se considera un antecedente, al justificar la importancia que reviste en la capitalización de los ahorros las estrategias de inversión sobre la base del estudio de factores que influyen en la administración del sistema financiero acorde para las organizaciones de esta naturaleza, como las de las Cajas de Ahorro, a fin de lograr mayor rentabilidad de la empresa y con ella la de los ahorros de sus afiliados.

Se consideró también el trabajo sobre "*Inversión Social y Financiera en las Cajas de Ahorro Venezolanas*" de Torrealba y Rodríguez (2010), presentado en la Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado, Barquisimeto. Este trabajo examina la proporción en que las cajas de ahorro venezolanas asignan fondos a la inversión social y financiera, así como la relación que guarda este comportamiento con el tamaño de las organizaciones estudiadas (medido por el volumen de activos) y el sector de origen de las mismas.

Entre los resultados del estudio, se estableció que en las cajas de ahorro venezolanas predomina la inversión financiera, sobre todo en la distribución que se hace de los fondos en las organizaciones privadas

pequeñas y medianas; lo que implica que, en términos de su esfuerzo económico, las entidades estudiadas no privilegian los objetivos sociales sino los financieros. Este comportamiento tiene implicaciones filosóficas y legales, por cuanto constituye una desviación respecto a los principios de la economía social y a la ley que rige al sector estudiado, lo que, igualmente, conlleva repercusiones en términos de la acción social de las asociaciones analizadas, ya que un énfasis excesivo en los resultados financieros puede comprometer la rentabilidad social, al concentrar los esfuerzos en los retornos económicos, restando recursos al cumplimiento de los propósitos relacionados con el beneficio colectivo de los asociados.

Este antecedente constituye un aporte teórico en el sentido que el mismo pone de manifiesto implicaciones legales y filosóficas que determinan la inversión en las entidades estudiadas; aspectos estos que deben considerarse al diseñarse las estrategias de inversión para las organizaciones de esta naturaleza, lo cual es el propósito que se persigue en el estudio que se pretende.

Bases Teóricas

Estrategia

Una estrategia es un conjunto de acciones planificadas sistemáticamente en el tiempo que se llevan a cabo para lograr un determinado fin o misión. Desde el punto de vista empresarial, Robbins y Coulter (2004) señalan que estrategia se refiere al conjunto de acciones planificadas anticipadamente, cuyo objetivo es alinear los recursos y potencialidades de una empresa para el logro de sus metas y objetivos de expansión y crecimiento.

La estrategia es el patrón de objetivos, propósitos o metas y de las principales políticas y planes para alcanzarlos, planteados de tal manera que definen en qué negocio está o va a estar la compañía y la clase de compañía que es o que va a ser (Kenneth, 1971, citado por Robbins, 2004)

En la actualidad, toda empresa competitiva u organización, cualquiera que sea su naturaleza, basa su gestión y funcionamiento sobre un concepto que se considera fundamental: la estrategia. La estrategia es pues el objetivo de la actividad que realiza la dirección de la empresa, que debe perseguir que su organización funcione de manera eficiente, para ello, la empresa deberá planificar su estrategia en función de los objetivos que persiga, para lo que debe definir claramente lo que quiere conseguir, la forma de conseguir los objetivos fijados y un posterior sistema de control.

Inversión

En sentido general la inversión sería la aplicación de fondos en una operación mercantil con fines de ganancia, que consiste en la entrega de capital a un tercero para producir un rendimiento, y que al final del acuerdo retorne dicho capital; pero también, la inversión dentro de las empresas tiene su aplicabilidad, reconocida como todos los desembolsos que éstas realizan para mejorar o mantener el funcionamiento de las mismas.

Al respecto Maza (2011), aporta una definición de inversión entendida como “Los gastos para aumentar la riqueza futura y posibilitar un crecimiento de la producción, la materialización de la inversión depende del agente económico que la realice” (p. 36).

Por su parte, Cadenas (2006), señala que las inversiones “o asignaciones de recursos en las distintas áreas de la organización son la base del progreso y de los logros de ella y, por tanto, es necesario

desarrollar conceptos, métodos y herramientas específicas para evaluarlas y decidir entre ellas” (p. 21)

Puede decirse que las inversiones son colocaciones de capital en alguna actividad comercial o civil, durante un cierto tiempo, con el objetivo de obtener un rendimiento económico. Es decir que el sacrificio que se hace del dinero actual se realiza con la intención de obtener más en el futuro. Para Chávez y Félix (2012), la inversión generalmente incluye dos elementos: tiempo y riesgo. El sacrificio es tomado en el presente y es real, mientras que la ganancia se genera en el futuro y es generalmente incierta.

Respecto a los rendimientos de las inversiones, sean financieras (acciones, derivados, bonos etc.) o reales (inmuebles, obras de artes, joyas, etc.), dependen, en diferentes grados, de eventos presentes y futuros, debido a que son decisiones que se toman en el presente, pero que sus resultados se conocerán en el futuro; por lo que se puede decir que las inversiones son acciones al azar, cuyo éxito dependerá de la habilidad o capacidad de estimar qué va a pasar en el futuro (Acedo Mendoza, y Acedo Machado, 1998).

Respecto a la clasificación real y financiera de la inversión, Chávez y Félix (2012) expresan que:

La inversión real es la que se hace en bienes tangibles como planta y equipo, inventarios, terrenos o bienes raíces...Las inversiones financieras tienen la característica de ser líquidas o de fácil realización...En otras palabras, es la aportación de recursos líquidos para obtener un beneficio futuro, por ejemplo los bonos... y obligaciones (p. 4)

En relación a la inversión financiera, Acedo Mendoza, y Acedo Machado, (ob. cit.) señalan que está representada por un documento escrito o certificado, que no son más que los derechos financieros, usualmente

denominados “títulos de crédito” o más ampliamente conocidos como “valor”, los cuales, según los señalamientos de Acedo Mendoza, y Acedo Machado (ob. cit.), incluyen:

Títulos de Crédito: Representan una obligación o compromiso de pago de dinero. Pueden, a su vez, ser cambiarios, si están destinados a circular, y no cambiarios, si son intransferibles.

Títulos de tradición: Representan un derecho de posesión y/o prenda sobre un bien específico y/o sus rendimientos.

Los títulos pueden ser a corto o largo plazo, aun cuando legalmente no hay distinción. Usualmente los títulos de crédito son de uso “temporal”, mientras que aquellos que representan una inversión de capital son, generalmente, de uso “permanente”. Mendoza (1994), indica que los títulos pueden caracterizarse por:

Incorporados: Porque en sí mismos representan títulos o derechos.

Literales: Porque representan un compromiso escrito.

Autónomos: Porque transfieren los derechos que representan.

Legítimos: Porque facultan el ejercicio de los derechos.

Abstractos: Porque dependen de la causa que los origina.

Cualquiera sea la tendencia en la escogencia de los títulos para materializar el proceso de inversión, debe tenerse claro que el mismo no debe responder a un proceso subjetivo; a medida que el mercado de capitales y todos sus componentes se han complejizado al igual que la economía mundial, se han ido ideando técnicas para acercar más a la seguridad las decisiones de inversión.

Se explica además, que las inversiones no son una serie de decisiones aisladas, éstas corresponden a un proceso, ya que de dicha (s) decisión (es),

dependerá el comportamiento de los distintos mercados, sobre todo del financiero. Este proceso parte por entender las necesidades y preferencias de los inversionistas, puesto que cada uno de ellos, como humanos, tienen necesidades específicas, un estatus fiscal personificado y una actitud hacia el riesgo personal.

Se deduce de lo anterior, que cuando de inversiones se habla, también se habla de riesgo. De acuerdo con Robbins y Coulter (2004) el riesgo es una “situación en la cual quien toma la decisión estima la probabilidad de ciertos resultados. En las situaciones de riesgo los gerentes tienen datos históricos para asignar probabilidades a las alternativas” (p. 144). Con base a esto y siguiendo a Sevilla (2013), se explica el que las inversiones rentables nunca van a ser 100% seguras, por el contrario, las leyes de las finanzas dicen que cuando el inversor espera que las inversiones sean más rentables, aumenta el riesgo, por lo tanto las inversiones no son tan seguras. Las inversiones rentables son aquellas en las que la inversión es baja con respecto a las ganancias obtenidas de tal inversión, es decir, cuando el capital invertido puede recuperarse en poco tiempo con las ganancias generadas. Pero es posible encontrar inversiones rentables en un plazo mayor de tiempo; en todo caso siempre ha de basarse en un análisis de las distintas opciones de inversión, así como de buscar inversiones nuevas permanentemente, tomando en cuenta también los factores que se ven implicados; todo lo cual es determinante para la selección de la(s) estrategia(s) de inversión apropiada(s).

De esta forma, puede acotarse, siguiendo a Chávez y Félix (2012): que la inversión consiste en seguir planes cuidadosamente para hacer posible el cumplimiento de metas específicas. En cuanto más lógico sea el método utilizado, mejores serán los resultados, en consecuencia, un inversionista serio debe planear, desarrollar y ejecutar un programa de inversión con

estrategias que vayan de acuerdo con las metas financieras a las que se pretenda llegar.

Estrategia de Inversión

Según Ron Moreno (2009) se puede determinar que la estrategia de inversión, es la manera de orientar al cliente a utilizar variadas formas de compra-venta de valores (deudas, acciones, obligaciones, bonos, certificados, entre otros) o acciones de sociedad de inversión y el tiempo o lapso en la que se deben emplear, según sea el caso.

Ello involucra, de acuerdo con la inversión estratégica, la colocación del dinero de diferentes maneras, diversificando entre diferentes planes. El proceso para el establecimiento de los planes señala que una vez que se hayan evaluado los objetivos, se determinará cuánto dinero se invertirá, así mismo aceptado el nivel del riesgo con el cual se siente seguridad aprendiendo acerca de las diferentes alternativas, entonces se puede hablar de una preparación adecuada para poner en práctica la construcción de un portafolio con diversas inversiones.

Cabe señalar que el portafolio, es el conjunto de todos los instrumentos financieros, bonos, acciones, efectivo, otros; que permiten la diversificación y juego importante de los instrumentos financieros. Al no existir seguridad absoluta del retorno, diversificarse ayuda a compensar cuando uno de los sectores no se comporta como era de esperar.

Las estrategias de inversión, están formadas por aquellos recursos que promueven el uso de capital para obtener más dinero y para la obtención de beneficios económicos por parte de una organización o ente particular. Para ello se deben tener en cuenta estudios que permitirán aumentar las posibilidades de conseguir los objetivos que se proyecten a futuro. En este

punto, se habla de analizar los riesgos y los retornos potenciales (rendimiento), los cuales varían en función de los productos de inversión.

Así por ejemplo, las acciones ofrecerán crecimiento, pero pueden ser muy volátiles; mientras, los bonos suministran renta fija, pero están sujetos a la variación del valor de emisión, dependiendo del buen funcionamiento de la empresa o de la entidad emisora del bono. En el caso de las inversiones con un horizonte de largo plazo, implican estar dispuesto a convivir y aceptar las alzas y bajas del mercado, por lo que genera mayor confianza la inversión del capital en acciones comunes.

De acuerdo a lo explicado, vale mencionar a Maza (2011), cuando afirma que las empresas, como los fondos de ahorro de pensión, manejan estrategias de inversión que le permitirán obtener a corto, mediano y largo plazo una rentabilidad que le permitirán seguir desarrollándose y atender mejor a sus afiliados, políticas de gestión de riesgo, objetivos y políticas de inversión, procedimientos y prácticas de Inversión, diversificación de carteras, personal especializado, factor tiempo, etc., son estrategias que se aplican con la finalidad de elevar los índices de rentabilidad.

Continúa explicando Maza, que el Sistema Privado de Pensiones, representados por las Administradoras de Fondos de Ahorro de Pensiones (AFP). Dicho Sistema posee una política de inversiones que se sustenta en el objetivo de lograr la mayor rentabilidad posible dentro de un marco de seguridad y reducido nivel de riesgo que garantice una pensión digna para los afiliados. Estos objetivos se llevan a cabo poniendo en práctica criterios financieros de diversificación y un análisis profundo de las diferentes alternativas de inversión en el mercado de capitales, identificado de esta manera activos que permitan mantener una filosofía de rendimiento consistente con los reducidos niveles de riesgo requeridos. Asimismo, la

política de inversión del fondo incorpora un grado de flexibilidad que permitirá adaptar el portafolio a los cambios del mercado.

En el marco de lo explicado, se evidencia que para diseñar una estrategia de inversión desde la perspectiva estratégica, implica un proceso de análisis, planeación y control de la inversión, sobre la base de factores relacionados con el riesgo y la rentabilidad que conlleva la decisión en función de los productos de inversión.

Rentabilidad

Existen varias opiniones que coinciden en definir el término rentabilidad, entre éstas está la de Gitman (2003) quien dice que es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser medida en función a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario.

Por su parte, Sánchez (2005, citado por De La Hoz Suárez y otros, 2008) explica que la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con la finalidad de obtener unos resultados. En economía, desde un sentido general, se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

De manera más puntual, la rentabilidad es uno de los propósitos que se fija toda empresa para saber el rendimiento de lo que invierte al llevar a cabo un conjunto de actividades en un período de tiempo. También puede decirse que la renta es el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.

Es importante señalar, que la base para el análisis económico-financiero será el parámetro de la rentabilidad-riesgo, que ocurre desde una triple funcionalidad: lograda con el análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, referida a la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento, y el análisis de la estructura financiera de la empresa, con el fin de evidenciar su oportunidad de ajuste para mantener un desarrollo estable de la misma.

Al respecto, Sánchez explica que la importancia del análisis de la rentabilidad viene dada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica (citado por De La Hoz Suárez y otros, 2008).

Se puede decir entonces que la rentabilidad en efecto siempre debe medirse en relación con el riesgo asumido. En el caso de la rentabilidad de inversión, de acuerdo con Maza (2011), corresponde a la rentabilidad obtenida por un proyecto de inversión en un determinado periodo de tiempo, es simplemente la variación porcentual del valor de liquidación medido en ese periodo de tiempo.

De la Fuente (s.f.) por su parte, resalta la importancia de que todo proceso de evolución de un proyecto de inversión se desarrolla sobre la base de información "ex ante". Los datos vigentes al momento de la evaluación de la inversión están sometidos inevitablemente al riesgo y la incertidumbre del paso del tiempo, por un lado, y a la subjetividad de su estimación, por el otro.

Estas situaciones, generalmente, van afectar los resultados “ex post”, una vez que la decisión ha sido tomada.

Bases Legales

Las características, objetivos, e inversión relativa a las Cajas de Ahorro Venezolanas como asociaciones civiles sin fines de lucro y de carácter social que agrupan trabajadores vinculados entre sí por una relación de dependencia común respecto aun empleador, o por la afiliación a un gremio profesional, tanto del sector público como privado(SUDECA, 2005), poseen una regulación en el marco de las leyes del país; debiendo dar cuentas a la Superintendencia de Cajas de Ahorro (SUDECA) como organismo rector de la gestión, control y evaluación de las mismas. En tal sentido, y en correspondencia con el objetivo del estudio, a continuación se mencionan las bases legales que sustentan la investigación.

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela CRBV (1999).

La Constitución de la República Bolivariana de Venezuela señala en su Artículo 70, que:

Son medios de participación y protagonismo del pueblo en ejercicio de su soberanía, en lo político: la elección de cargos públicos, el referendo, la consulta popular, la revocatoria del mandato, las iniciativas legislativa, constitucional y constituyente, el cabildo abierto y la asamblea de ciudadanos y ciudadanas cuyas decisiones serán de carácter vinculante, entre otros; y en lo social y económico, las instancias de atención ciudadana, la autogestión, la cogestión, las cooperativas en todas sus formas incluyendo las de carácter financiero, las cajas de ahorro, la empresa comunitaria y demás formas asociativas guiadas por los valores de la mutua cooperación y la solidaridad.

La ley establecerá las condiciones para el efectivo funcionamiento de los medios de participación previstos en este artículo.

De acuerdo con el artículo citado, nuestra Carta Magna consagra a las Cajas de Ahorro como medios de participación y protagonismo del pueblo en ejercicio de su soberanía, en el ámbito social y económico, incluyendo además a otras formas asociativas guiadas por los valores de la mutua cooperación y la solidaridad. En este orden de ideas, el Artículo 118 establece:

Se reconoce el derecho de los trabajadores y trabajadoras, así como de la comunidad para desarrollar asociaciones de carácter social y participativo, como las cooperativas, cajas de ahorro, mutuales y otras formas asociativas. Estas asociaciones podrán desarrollar cualquier tipo de actividad económica, de conformidad con la ley. La ley reconocerá las especificidades de estas organizaciones, en especial, las relativas al acto cooperativo, al trabajo asociado y su carácter generador de beneficios colectivos. El estado promoverá y protegerá estas asociaciones destinadas a mejorar la economía popular y alternativa.

Es decir que, es un derecho constitucional de los trabajadores, así como de la comunidad, el desarrollar asociaciones civiles de carácter social y participativo, como las cajas de ahorro.

Igualmente, la constitución dispone el deber que tiene el Estado de proteger y promover las cajas de ahorro para el ahorro, bajo el régimen de propiedad colectiva, con el fin de fortalecer el desarrollo económico del país, sustentándolo en la iniciativa popular. Así lo señala el 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.

Ley de Cajas de Ahorro y Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro Similares (2006)

A través de esta Ley, las cajas de ahorro ajustan su organización y funcionamiento de tal forma que propenda al cumplimiento de su propósito que es incentivar el ahorro y el fortalecimiento de la economía de sus asociados; tal cual como lo establece el Artículo 1:

El presente Decreto Ley tiene por objeto regular la constitución, organización, funcionamiento, de las cajas de ahorro y fondos de ahorro. Igualmente, regulará aquellas asociaciones que presenten las características señaladas en el presente Decreto Ley, aunque su denominación no sea la de cajas de ahorro o fondos de ahorro. El presente Decreto Ley tiene por finalidad establecer mecanismos para incentivar el ahorro que propenda al mejoramiento de la economía familiar de sus asociados, así como al fortalecimiento y desarrollo de las actividades realizadas por las cajas de ahorro y fondos de ahorro.

En relación a los asociados, en su artículo 3, se indica que estos entregan fondos a las mismas en calidad de aportes patrimoniales y son, a la par, los encargados de administrar e invertir los recursos de estas instituciones. Es de señalar que en la mayoría de los casos, estas organizaciones también reciben aportes del empleador o gremio con el cual están vinculadas las personas que las conforman, sumas de dinero que se agregan a la participación patrimonial acumulada por los asociados de dichas entidades, quienes son beneficiarios exclusivos de los servicios prestados por ellas.

Por su parte, en el artículo 43, se les define a las Cajas de Ahorro como entidades sociales, pero, a la vez, les exige realizar inversiones que generen óptimos rendimientos. De acuerdo a este artículo, queda reflejada

la dualidad de objetivos sociales y económicos de las asociaciones estudiadas.

De acuerdo con esta misma Ley de Cajas de Ahorro y Fondos de Ahorro (2006), en el Capítulo III de las Operaciones relacionadas con los Depósitos de los recursos líquidos del patrimonio. En el Artículo 41, señala:

Las cajas de ahorro y fondos de ahorro colocarán los recursos líquidos que constituyen su patrimonio, en bancos e instituciones financieras regidas por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Asimismo, estos recursos podrán ser colocados en títulos valores seguros, que generen rendimiento económico y de fácil realización, emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela, por los entes regidos por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras o por la Ley del Banco Central de Venezuela.

Para ello, de acuerdo con el artículo 47, las Cajas de Ahorro en el ejercicio de sus operaciones de préstamos y créditos a los asociados deberán mantener índices de liquidez y solvencia acordes con el desarrollo de sus actividades, preservando una equilibrada diversificación de las fuentes de sus recursos, colocaciones e inversiones, a fin de resguardar la integridad patrimonial de la asociación.

La diversificación de las fuentes a que hace referencia el artículo 47 citado, denota que no puede estar divorciada de los fines sociales que persigue toda caja de ahorro, pues éstas están en la obligación, de acuerdo con el contenido del artículo 44: “de efectuar inversiones de carácter social, en las áreas de Salud, Alimentación, Educación, Turismo y Recreación, Previsión Social, Vivienda y Hábitat; con el objeto de ofrecer a sus asociados una mejor calidad de vida”.

Lo anterior, explica como la inversión Financiera y la Inversión Social que deben realizar las cajas de ahorro, deben estar enmarcadas dentro de

un plan anual de actividades y el presupuesto de ingreso y gasto de la asociación; teniendo diversos vértices, cada uno de igual importancia para el resultado final perseguido como “Visión y Misión” de cualquier caja de ahorro: crear beneficios colectivos, destinados a mejorar la economía popular y alternativa.

De conformidad con esta Ley, las Cajas de Ahorro del país deben diseñar sus Estatutos, En este sentido, es de señalar que de acuerdo con el artículo 7 de los Estatutos de CAPTAUPEL-MAR, ésta está Inscrita en SUDECA con el N° 404-Sector Público. Según este artículo, se establece que:

Las cajas de ahorro y fondos de ahorro deben registrarse ante la Superintendencia de Cajas de Ahorro dentro de los treinta (30) días siguientes a la protocolización del acta constitutiva de la asociación y sus estatutos. Con la solicitud de registro deben presentar copia simple de los documentos protocolizados.

Lo anterior permite inferir que la Caja de Ahorro y Préstamos de los trabajadores administrativos de la Upel Maracay, al estar inscritos en la Superintendencia de Cajas de Ahorro (Sudeca), están formalizando y fijación sus estatutos para regular su funcionamiento y operaciones de conformidad con la Ley y organismo a los cuales está sujeta.

Resolución No.1.033 (2002).Circulares de la Superintendencia de Cajas de Ahorro

La Superintendencia de Cajas de Ahorro de conformidad con las atribuciones conferidas en los artículos 73, 74 numerales 1 y 9, 80 numeral 1 y la Disposición Transitoria Sexta de la Ley de Cajas de Ahorro y Fondos de Ahorro (2006), dicta, a través de la Resolución No.1.033, las Normas de Control Interno que son de obligatorio cumplimiento para las Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y todas aquellas Asociaciones que presentan las

características señaladas en la referida Ley, aunque su denominación no sean las de Cajas de Ahorro y Fondos de Ahorro, a objeto de garantizar un idóneo funcionamiento administrativo, contable y financiero (Circular 1).

Estatutos de CAPTAUPEL-MAR (2011)

Conforme a los instrumentos legales que rigen en materia de Cajas de Ahorro, CAPTAUPEL-MAR diseña sus Estatutos (2011), de acuerdo con este documento, esta asociación tiene por objeto, según el artículo 2:

1. Fomentar el ahorro recibiendo, administrando e invirtiendo los aportes de sus asociados de manera sistemática, estimulando la formación y desarrollo del hábito de la economía y la previsión social, los contratos que sean necesarios con instituciones de crédito y otras instituciones de carácter público y privado.
2. Conceder préstamos a sus asociados...
3. Procurar la adquisición de bienes muebles e inmuebles que mejoren la calidad de vida de sus asociados.
4. Gestionar para sus asociados todos los beneficios económicos tales como mutuo auxilio..., seguro de vida, gastos y asistencia médica y de hospitalización y otros de naturaleza similares...
5. Velar porque los intereses de sus miembros tengan la garantía necesaria por todos los medios lícitos a su alcance contenido en las leyes, normas y reglamentos así como lo establece la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela con respecto a las garantías, deberes y derechos constitucionales.

Asimismo, los Estatutos en relación a sus operaciones, guarda correspondencia con las Leyes y circulares que la norman; en este sentido, en materia de inversión, el ente puede colocar sus fondos o recursos líquidos del patrimonio, de la siguiente manera: “depositados en instituciones bancarias o entidades de ahorro y préstamo mediante los sistemas de fideicomiso, cuentas corrientes, títulos valores, cuentas de ahorro y cualquier

otra inversión segura que generen rendimiento económico y de fácil realización previa aprobación de la Asamblea” (Artículo 11).

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

En este capítulo se presenta la metodología utilizada en el presente proyecto de investigación, en el cual se muestra el contenido de la investigación, los métodos e instrumentos que se utilizaron, desde la ubicación acerca del tipo y diseño del estudio, descripción de la población y muestra de la investigación, técnicas e instrumentos de recolección de datos, el análisis y presentación de datos.

Diseño de Investigación

Desde el punto de vista de la clasificación del diseño de la investigación, la misma se ubicó según la estrategia empleada: primero a un diseño no experimental enfocado en una investigación de campo del tipo estudio de caso, ya que los datos de interés fueron recogidos en forma directa de la realidad, con datos originales tal como se observaron en su estado natural y actual en un contexto en particular, en este caso es el sector Universitario.

En este sentido, la Universidad Pedagógica Experimental Libertador UPEL (2006), en su manual para la elaboración de trabajos de especialización, maestría y tesis doctorales, define Investigación de campo como:

...el análisis sistemático de problemas en la realidad, con el propósito de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos, o predecir su ocurrencia, haciendo uso de métodos característicos de cualquiera de los paradigmas o enfoques de investigación

conocidos o en desarrollo. Los datos de interés son recogidos de la realidad; en este sentido se trata de investigaciones a partir de datos originales o primarios. (p. 18)

Por su parte un diseño de caso, de acuerdo con lo afirmado por Arias (2006), “un caso es cualquier objeto que se considere como una totalidad para ser estudiado intensivamente”, en este caso una Universidad, “dado que representa una unidad relativamente pequeña, para indagar exhaustivamente, buscando la máxima profundidad del mismo” (p. 33). En un estudio de caso, está tratándose intencionalmente de aislar a un pequeño grupo de estudio, un caso individual o una población en particular.

En segundo lugar, la investigación realizada, también se apoyó en una revisión documental, debido a la indagación exhaustiva, sistemática y rigurosa, utilizando técnicas muy precisas de fuentes secundarias sobre la temática, algunas de las cuales han sido informes técnicos, tesis, Internet, bibliografía, revistas. En el mismo manual (UPEL, 2006), se define Investigación de Documental como:

...el estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza, con el apoyo, principalmente, en trabajos previos, información y datos divulgados por medios impresos, audiovisuales o electrónicos. La originalidad del estudio se refleja en el enfoque, criterios, conceptualizaciones, reflexiones, conclusiones, recomendaciones y en general, en el pensamiento del autor (p. 20).

Tipo y Nivel de Investigación

Según Chávez (1994), el tipo de investigación “se determina de acuerdo al problema que se desea solucionar, los objetivos que se pretende lograr y la disponibilidad de recursos con que se cuenta” (p. 133).

En este sentido, el tipo de estudio que se adecuó al problema que se abordó y el más apropiado en relación a los objetivos propuestos para este trabajo de investigación, según el manual de la UPEL (2006), es el proyecto factible, ya que enfatiza la elaboración de una propuesta sustentada en un modelo operativo viable y factible para satisfacer necesidades de la institución Caja de Ahorro y Préstamos de los Trabajadores Administrativos del Instituto Pedagógico “Rafael Alberto Escobar Lara” de Maracay.

El proyecto factible, de acuerdo con el Instituto Universitario Politécnico Santiago Mariño (2006), es: “La propuesta de un modelo funcional viable, o de una solución posible a un problema de tipo práctico, con el objeto de satisfacer necesidades de un ente específico (institución, comunidad, grupo social, persona en particular, entre otros)” (p.33).

En cuanto al nivel, la Investigación que se llevó a cabo se bajó el nivel descriptivo, ya que se basó en la realidad de los hechos, de los cuales se pretendió obtener una respuesta. Como su nombre lo indica, busca describir y analizar sistemáticamente las características del fenómeno estudiado sobre la realidad. A este respecto, Chávez (1994), manifiesta que las investigaciones descriptivas, “se orientan a recolectar información relacionadas con el estado real de la persona, objeto, situación o fenómenos” (p. 1335).

De igual manera, Tamayo y Tamayo (2009), considera la investigación descriptiva como aquella que:

Comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, y la composición de los procesos de los fenómenos. El enfoque se hace sobre conclusiones dominantes sobre como una persona, grupo o cosa se conduce o funciona en el presente. La investigación descriptiva. Trabaja sobre realidades de hecho, y su característica fundamental es la de presentarnos una interpretación correcta (p.54).

El estudio ajustado a este tipo y nivel de investigación, hizo posible lograr, tal como indica el proyecto factible, el propósito de utilización inmediata, en este caso del diseño de una propuesta ajustada al diagnóstico de necesidades actuales que se detectaron del fenómeno estudiado; que redundó en una propuesta de estrategia(s) de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros que obtiene la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la UPEL-Maracay, siendo el fin último de esta labor investigativa que se desarrolló.

Población y Muestra

Para Balestrini (2001) se entiende por población “cualquier conjunto de elementos de los que se quiere conocer o investigar, alguna o algunas de sus características” (p.123); de igual forma, Palella y Martins (2009) la define como “el conjunto de unidades de las que se desea obtener información y sobre las cuales se van a generar conclusiones” (p.115).

Con base a lo anterior, para el caso objeto de estudio, la población quedó conformada por todo el universo de Cajas de Ahorro de las universidades públicas por cuanto todas están regidas por una misma Ley para su funcionamiento y por lo tanto presentan características y comportamientos similares.

Vale señalar, que este universo comprendió aquellas que facilitaran los reportes anuales como las Cajas de Ahorro de Universidades Públicas del personal administrativo, se tomó en cuenta además como Unidad Contexto para facilitar la recolección de los datos, aquellas universidades que están establecidas en la ciudad de Maracay, Estado Aragua, en estos términos, la población quedó conformada por seis (6) Cajas de Ahorro que tienen sede en la ciudad de Maracay.

En otro orden de ideas, Sabino (2002), define la muestra como “una parte del todo que llamamos universo y que sirve para representarlo” (p.83). Asimismo, Tamayo y Tamayo (2009), la define como la fracción representativa y finita de la población, accesible y donde se fija la atención de la investigación. Para delimitarla, se debe calcular su tamaño así como el método para su selección, de forma que se asegure la representatividad de las unidades muestrales, mediante “la cual se accederá a la unidad de análisis” (Ruiz, 2002, p. 58).

Tomando en cuenta las características particulares de la población del estudio, en cuanto a lograr la obtención de los informes de gestión administrativa disponibles, se optó por considerar la opción de solo escoger la Caja de Ahorro de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador UPEL-Maracay, dada su disponibilidad efectiva para prestar dichos informes, así como la relevancia en cuanto el tamaño de esta institución y también su importancia en cuanto a su grado de influencia en el estado Aragua.

Para la elección de los sujetos, se utilizó el método de muestreo intencional, que constituye una estrategia no probabilística válida para la recolección de datos, en especial para muestras muy específicas. Dentro de este método, se escogió el muestreo de subgrupos homogéneos, es decir: “Escoger una muestra pequeña lo más homogénea posible, si surge la necesidad de recoger información sobre uno o varios grupos. Reúne una serie de individuos de condiciones sociales y experiencias semejantes” (valencia Pino, 2009, p. p.s.n.)

En función de este criterio, la muestra quedó conformada por la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la Upel-Maracay (CAPTAUPEL-MAR.); siendo en total: diez (10) empleados de dicha caja de ahorro y cuatrocientos noventa (490) asociados.

Ahora bien, para determinar la selección de los sujetos, dada la extensión de las unidades muestrales que se tienen, vale acotar, a Bavaresco (2005) cuando indica que el tamaño de la muestra depende fundamentalmente de lo que se investiga, de los recursos con los que se cuenta y de la confianza con la cual se va a trabajar para medir la precisión. Asimismo, la característica de representatividad de una muestra que según este autor, significa que la muestra tiene aproximadamente las características de la población relevante para la investigación de que se trate. En estos términos, se decidió ajustar la muestra, dado que el conjunto de unidades se considera homogénea conformada por sujetos con condiciones sociales y experiencias semejantes.

Aunado a esto, considerando las orientaciones de Kerlinger y Lee (2001), cuando explican, siguiendo la Ley de los Grandes Números como uno de las leyes que le otorgan fundamento científico a los métodos de muestreo, que esta ley justifica utilizar una muestra de 50 unidades ya que existe la probabilidad de encontrar un valor esperado del suceso o acontecimiento, si una misma prueba se repite muchas veces, y que este valor tenderá acercarse cada vez más a la probabilidad P. Lo que quiere decir, que la probabilidad que se obtenga aplicando $n=50$ será muy similar a si se aplicará una misma prueba a $n=500$ sujetos de la muestra. De allí que se decidió trabajar con 50 sujetos.

De acuerdo a todas las consideraciones argumentadas, en el cuadro 1 se condensa el conjunto final de las unidades muestrales seleccionadas las cuales permitieron extraer datos minuciosos e información exhaustiva y valiosa al estudio.

Cuadro 1
Distribución de la Muestra del Estudio

Caja de Ahorro CAPTAUPEL-MAR Unidades Muéstrales	N Sujetos	n' Ajustada
Personal de la caja de Ahorro	10	5
Empleados administrativos asociados a la Caja de Ahorro	490	45
Total	500	50

Fuente: Datos suministrados por la administración de la Caja de Ahorro CAPTAUPEL-MAR. Elaborado por Lopes, (2016)

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información

Whitney (1992), citado por Muñoz (2004), define la técnica como “el conjunto organizado de procedimientos que se utilizan durante dicho proceso de recolección” (p.89). Las técnicas empleadas para la recolección de datos en la investigación fueron la observación y la encuesta.

La técnica de observación, según Sabino (2002), puede definirse como “el uso sistemático de nuestros sentidos en la búsqueda de datos que necesitamos para resolver un problema de investigación”. (p.105). Para el enfoque de la presente se empleó la técnica de observación documental apoyada en instrumento de registro de observación.

A través de la observación documental, datos se obtienen de fuentes secundarias tales como: archivos, documentos y reportes de las operaciones, se evaluó y conoció la realidad de una situación determinada, permitiendo definir los datos más importantes que se deben recolectar y que guarden relación con el tema de investigación.

A fin de tener mayor detalle de la información para el desarrollo de la investigación, se utilizó además la técnica de la encuesta, que permitió a la investigadora relacionarse de manera directa, con el tema en cuestión; tal como expresa Arias (2006), “se define la encuesta como una técnica que pretende obtener información que suministrará un grupo o muestra de sujetos acerca de si mismos, o en relación con un tema en particular”. Sobre la encuesta, Méndez (2002), señala que:

Se hace a través de formularios, los cuales tienen aplicación en aquellos problemas que se pueden investigar por métodos de observación, análisis de fuentes documentales y demás sistemas de conocimiento. La encuesta permite el conocimiento de las motivaciones, actitudes y opiniones de los individuos con relación a su objeto de investigación. (p.106).

Este mismo autor establece que, “la encuesta supone el diseño por parte del investigador del cuestionario; éste se considera el instrumento para realizar la encuesta y el medio construido”. (p.107). Sabino (2002), señala que un instrumento de recolección de datos es “en un principio, cualquier recurso de que se vale el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información”. (p.129).

Como instrumento de la encuesta, para la recolección de datos se escogió el cuestionario. Según Tamayo y Tamayo (2009), “El cuestionario contiene los aspectos del fenómeno que se consideran esenciales; permite además, aislar ciertos problemas que nos interesan principalmente; reduce a ciertos número de datos esenciales y precisa el objeto de estudio”. (p.124)

Igualmente Zorrilla y Torres (2005), señalan que el cuestionario “establece provisionalmente las consecuencias lógicas de un problema que unidas a la experiencia del investigador y que con ayuda de la literatura especializada, servirán para elaborar las preguntas congruentes con dicha secuencias lógicas”.

Quedando entonces como instrumento utilizado para la recolección de la información de las fuentes primarias, de forma confiable, el cuestionario. En este aspecto Gómez (2006), expresa: “Un instrumento de medición adecuado es aquel que registra datos observables que representan verdaderamente los conceptos o las variables que el investigador tiene en mente”. (p. 122).

En cuanto al diseño del cuestionario, en esta investigación fue el de tipo mixto o semiestructurado, en donde se hacen preguntas cerradas con dos opciones de respuesta complementadas con la opción abierta o libre en aquellas donde es necesaria su fundamentación o una información mas exhaustiva sobre el indicador que se mide. En relación al cuestionario García (2004), lo define como:

Un sistema de preguntas racionales, ordenadas en forma coherente, tanto desde el punto de vista lógico como psicológico, expresadas en un lenguaje sencillo y comprensible, que generalmente responde por escrito la persona interrogada, sin que sea necesaria la intervención de un encuestador. (p. 29).

De esta manera, se puede indicar que el cuestionario aplicado como instrumento para esta investigación, permitió llevar un patrón uniforme en la obtención de respuestas, lo que propició la contabilidad de los resultados a obtener por parte de los encuestados.

Validez y Confiabilidad del Instrumento

En la recolección de los datos es esencial tomar en consideración aspectos como la confiabilidad y validez de la información.

Validez

Según Ramírez T. (1999) "Una Investigación tiene un alto nivel de validez, si al observar, medir o apreciar una solidaridad se observa, mide o aprecia esa realidad y no otra" (p.119). Por lo antes expuesto, se infiere que el instrumento a utilizar en la presente investigación, es decir el cuestionario, debe tener validez y a la vez ser confiable. En tal sentido, el criterio de validez estará determinado por el procedimiento conocido como juicio de expertos, que según Ramírez, (1999) los expertos son:

Aquellas personas que se han destacado como conocedores del área objeto de estudio, bien por la vía de la investigación académica, la experiencia o su afición por determinados temas. Estos expertos pueden clasificar dudas, recomendar bibliografías o constatar al investigador con otros expertos. (p.25)

Así mismo, el instrumento se someterá a la revisión y aprobación de tres expertos, En este sentido, para darle validez al instrumento de recolección de datos se hace necesario recurrir a expertos que tengan los conocimientos metodológicos pertinentes para la verificación de las preguntas que contiene dicho instrumento y su aprobación para poder aplicarlo.

Dicho de otro modo, que hay que presentar el instrumento ante los especialistas quienes para dar su validez y manifestar cualquier observación, ponderarán cada ítem tomando en cuenta tres aspectos como son: pertinencia, adecuación y redacción.

1. **Pertinencia:** Este criterio evalúa la relación estrecha entre las preguntas, los objetivos a lograr y el aspecto que se encuentra desarrollado.

2. Adecuación: Mide la existencia de relación o lógica en el contenido de las diferentes partes de la afirmación.

3. Redacción: Este criterio busca evaluar la claridad y precisión en el uso del vocabulario técnico.

Para ello se utilizó una escala de evaluativa, que se observa a continuación:

Cuadro 2
Escala de Evaluación Utilizada

Apreciación	Puntaje
Excelente	4 puntos
Bueno	3 puntos
Regular	2 puntos
Deficiente	1 punto

Fuente: Lopes (2016)

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

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

En donde:

\bar{X} = Media aritmética.

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

n = Número de preguntas.

Estos expertos emitieron sus juicios de los criterios antes señalado, de cada ítem con respecto a los objetivos y al cuadro de operacionalización de variables y una vez analizados los resultados y comparados en la escala de

validez, la media aritmética fue de tres, lo cual indica que el instrumento es válido para ser aplicado.

Confiabilidad

Palella y Martins (2009) define la confiabilidad como “la ausencia de error aleatorio en un instrumento de recolección de datos. Representa la influencia del azar en la medida; es decir, es el grado en el que las mediciones están libres de la desviación producida por los errores causales. Además, la precisión de una medida es lo que asegura su repetitividad (se repite, siempre da el mismo resultado)” (p. 176)

Con respecto a la confiabilidad, Hernández, Fernández y Baptista (2003), dice que para calcular la confiabilidad “...se debe aplicar una prueba piloto a un grupo semejante a la muestra y se efectuará la operación matemática” (p.140).

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

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

Donde:

KR_{20} = Coeficiente de confiabilidad.

K= Número de preguntas.

p= Número de encuestados que respondieron afirmativamente.

q= Número de encuestados que respondieron negativamente.

St= Varianza de las respuestas por individuo.

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

Cuadro 3
Criterios de Confiabilidad

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

En consecuencia, el coeficiente dio como resultado es de 0,95 el cual revela según los criterios establecidos en el Cuadro 3 que las respuestas obtenidas son de muy alta confiabilidad.

Técnicas de Análisis y Presentación de la Información

Una vez recopilado los datos, el análisis de los mismos se apoyó en la técnica de tipo cuantitativa con un complemento cualitativo. En este orden de ideas, es pertinente reflejar que en las investigaciones que se apoyan en técnicas cuantitativas es importante la selección de instrumentos que

permitan medir las variables contenidas en las hipótesis o las variables que son de interés del investigador cuando no hay hipótesis.

El análisis cuantitativo se sustentó en la estadística descriptiva que se define, según Vargas (1995) como: “Un método para describir numéricamente conjuntos numerosos. Por tratarse de un métodos de descripción numérica, la estadística descriptiva utiliza el numero como medio para ´describir un conjunto, que debe ser numeroso, ya que las permanencias estadísticas no se dan en los casos raros” (p. 33) Asimismo, Llinas (2006) afirma que:

La Estadística descriptiva se compone de aquellos métodos que incluyen técnicas para recolectar, presentar, analizar e interpretar datos. En General, la estadística descriptiva tiene como función el manejo de los datos recopilados en cuanto se refiere a su ordenación y presentación, para poner en evidencia ciertas características en la forma que se ms objetiva y útil (p.8).

En este sentido, se calcularon las frecuencias y porcentajes de las opiniones logradas con la parte cerrada y estructurada de los instrumentos a elaborar. Estos cálculos se reflejaron en cuadros de frecuencias y gráficos más adecuados para presentarlos.

El aspecto complementario a esta investigación, lo dieron las opciones abiertas o no estructuradas de los instrumentos diseñados, las cuales se consideran un valor agregado como aporte significativo que por ser del tipo cualitativa, no significa que la investigación pase a ser “cualicuantitativa” si no que se acude a la complementariedad de estrategias para la obtención de la información lo cual sin lugar a dudas contribuyó al enriquecimiento de la misma (Martínez, 2009).

Para analizar esta información de tipo verbal, se acudió a la técnica de análisis de contenido cualitativo clásico del tipo temático, que siguiendo a

Andréu (2000), se logra extrayendo palabras o expresiones (de las opiniones aportadas) relacionadas con una temática, lo que equivale a agruparlas según cada dimensión y/o indicadores de la variable previamente operacionalizada, seleccionándose aquellas que le garanticen mejor: a) La cantidad (saturación) b) La calidad (riqueza) de la información. Las inferencias resultantes, se mostrarán como aportes significativos.

Finalmente, para presentar todos los datos analizados, se elaboraron tablas de frecuencias, a las cuales se les agregó una columna con los aportes significativos.

Cuadro 4
Operacionalización de variables

Objetivo General: Diseñar estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros de la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la UPEL-Maracay (CAPTAUPEL-MAR).					
Objetivos Específicos	Variable	Dimensión	Indicador	Instrumento	Ítems
a) Diagnosticar la situación actual financiera de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la UpeL-Maracay, productos de las inversiones.	Situación Financiera	Inversiones Financieras	<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos • Gastos • Análisis Financieros • Toma de Decisiones • Presupuesto Anual • Junta de Socios • Dividendos • Programas Sociales 	Registro de Observación Cuestionario	1 2 3 4 5 6 7 8
b) Analizar el proceso de Planificación de Inversión de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la UpeL-Maracay, productos de las inversiones.	Proceso de Planificación de Inversión	Fuentes de Financiamientos	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis del Entorno • Programas de Inversión • Productos de Créditos • Programas de Esparcimiento • Proyección de Dividendos • Disponibilidad de efectivo 	Registro de Observación Cuestionario	9 10 11 12 13 14
c) Establecer los procesos de control de inversiones de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la UpeL-Maracay, productos de las Inversiones.	Proceso de Control de Inversiones	Requerimiento del financiamiento del Capital de Trabajo	<ul style="list-style-type: none"> • Planificación • Análisis de Inversión • Plan de Cuentas • Análisis de Inversiones • Recuperación de Inversión 	Registro de Observación Cuestionario	15 16 17 18

Fuente: La investigadora, (2016)

CAPITULO IV

PRESENTACION Y ANALISIS DE LOS RESULTADOS

ANALISIS DEL DIAGNOSTICO

Al culminar la etapa los datos recopilados son tabulados y posteriormente representados mediante gráficas circulares con el objetivo de visualizar los resultados obtenidos. Luego de esto, la investigadora procedió a realizar una interpretación de cada uno de los ítems en estudio, con la finalidad de indicar de una manera más clara y precisa las conclusiones que se obtendrán en cada uno de ellos. Gracias a estas interpretaciones resulta más sencillo concluir con el objetivo planteado en el instrumento.

De los datos numéricos que se obtienen luego de haber aplicado el cuestionario a la muestra en estudio, se procede a realizar un análisis cuantitativo, tomando como base lo establecido por Sabino (1992), quien señala que “el tipo de operación que se efectúa con la información numérica resultante de la investigación” (p. 190), donde dichas cifras se expresan a través de tablas para una mejor visualización.

Rodríguez, (1999), dice que la presentación de los datos extraídos mediante el instrumento de recolecciones cuestionario debe realizarse mediante herramientas básicas utilizadas en las estadística, tal es el caso de cuadros comparativos de distribución y frecuencias y los gráficos circulares tridimensionales indicando con porcentajes las frecuencias dentro del total de los muestreos y su tendencia en la población (p.28).

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

Ítems No.1: La Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) lleva control de sus ingresos que permite mantener actualizada la información financiera.

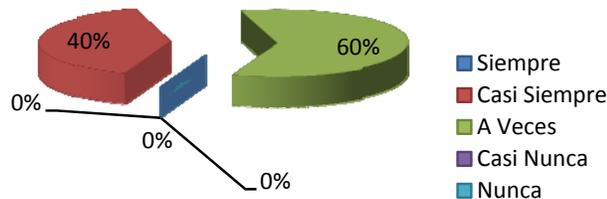
Cuadro 05
Ingresos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	20	40%
Algunas Veces	30	60%
Casi Nunca	0	0%

Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 01
Ingresos



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultado

Según los encuestados tal como lo muestra el grafico solo el sesenta por ciento (60%) opina que la caja de ahorro algunas veces lleva un control de sus ingresos para mantener la información financiera actualizada, y el cuarenta por ciento (40%) restante de los entrevistados considera que casi siempre se lleva el control de sus ingresos, lo que significa una debilidad para la organización, es decir, que sin este tipo de herramientas se estaría exponiendo a improvisaciones, que dejan a un lado el aprovechamiento racional de las ventajas y oportunidades de la organización.

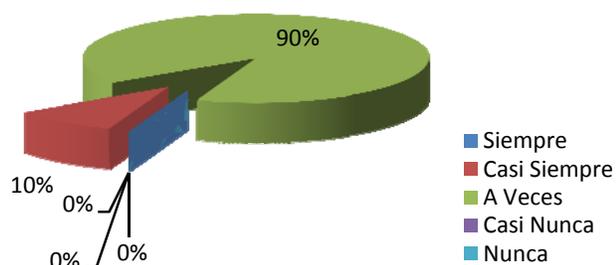
Ítems No. 2: El registro de los gastos en Captaupel-Mar permite mantener la información financiera actualizada.

Cuadro 06
Gastos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	5	10%
A Veces	45	90%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 02
Gastos



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultado

Según lo obtenido en este Ítem, el noventa por ciento (90 %) de los encuestados informan que a veces la organización lleva un registro de gastos para mantener actualizada la información de la caja de ahorro porcentaje que evidencia una debilidad significativa para la caja de ahorro el no tener la información oportuna de sus gastos y el diez por ciento restante (10%) afirma que casi siempre se lleva el control de los gastos.

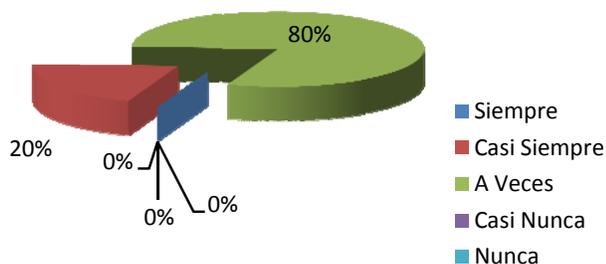
Ítems No. 3: En la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) son considerados dentro del proceso de inversión, el análisis financiero a las inversiones a ejecutar.

Cuadro 07
Análisis Financieros

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	10	20%
A Veces	40	80%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 03
Análisis Financiero



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

Se aprecia en el gráfico 03, que los encuestados se inclinaron en mayor porcentaje (80%) su respuesta sobre la alternativa a veces, con lo cual evidencia que son considerados los análisis financieros sobre las alternativas de inversión de la caja de ahorro, el veinte por ciento (20%) restante considera que casi siempre se lleva el análisis de las inversiones de Captaupel-Mar.

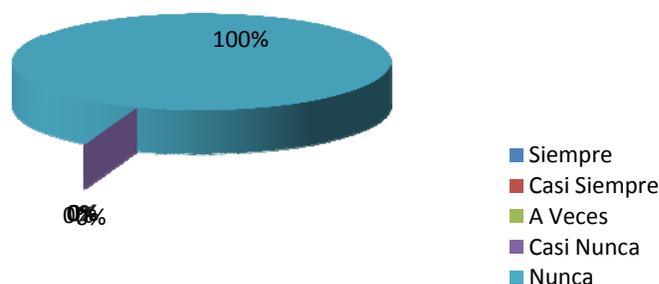
Ítems No. 4: La toma de decisiones para la elección de un instrumento de inversión, son tomadas de manera oportuna, considerando la situación actual de la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar).

Cuadro 08
Toma de Decisiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	50	100%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 04
Toma de Decisiones



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

Como se puede observar el cien por ciento (100%) de los encuestados afirman que nunca la caja de ahorro considera la toma de decisiones para la elección de los instrumentos de inversión lo cual es realmente preocupante para la situación actual de Captaupel-Mar y su funcionamiento correcto.

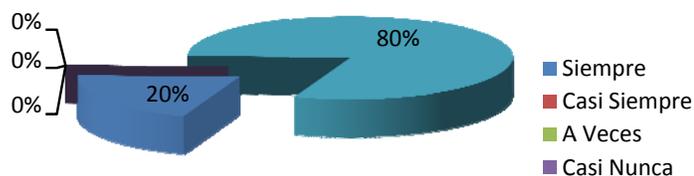
Ítems No. 5: El presupuesto anual es proyectado siguiendo las premisas establecidas como herramienta para la realización de las inversiones de la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar).

Cuadro 09
Presupuesto Anual

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	10	20%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	40	80%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 05
Presupuesto Anual



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

El ochenta por ciento (80%) expresa que nunca el presupuesto anual es proyectado para la realización de nuevas inversiones de la caja de ahorro situación que llama mucha la atención porque es un tema delicado ya que en dicha caja de maneja un gran volumen de patrimonio, en cambio el veinte por ciento restante (20%) opinan que si es tomado en cuenta el presupuesto anual para dichas inversiones.

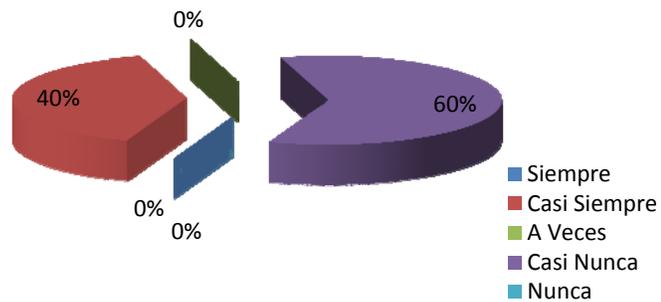
Ítems No. 6: Se toma en cuenta la decisiones acordadas en la juntas de socios de la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar), al momento de elegir realizar una inversión.

Cuadro 10
Junta de Socios

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	20	40%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	30	60%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 06
Junta de Socios



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

En el gráfico anterior se observa que un sesenta por ciento (60%), manifiesta que nunca la caja de ahorro considera las decisiones acordadas por los socios al momento de elegir una inversión, a su vez un cuarenta por ciento (40%) expresa que casi siempre, lo cual quiere decir, que no son tomadas en cuenta la opinión de los socios en la organización objeto de estudio.

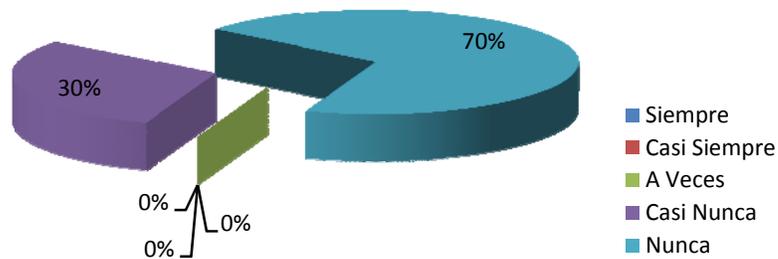
Ítems No. 7: Se cumple de manera oportuna con la repartición de los dividendos obtenidos en la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) una vez al año.

Cuadro 11
Dividendos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	15	30%
Nunca	35	70%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 07
Dividendos



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

En lo que respecta el Ítem 7, se puede observar que el setenta por ciento (70%) de los encuestados respondieron que nunca la caja de ahorro cumple con la repartición de los dividendos obtenidos por dicha caja situación que alarma a los socios ya que desconocen por qué no son repartidos los dividendos oportunamente, mientras que el otro treinta (30%) afirma que casi nunca.

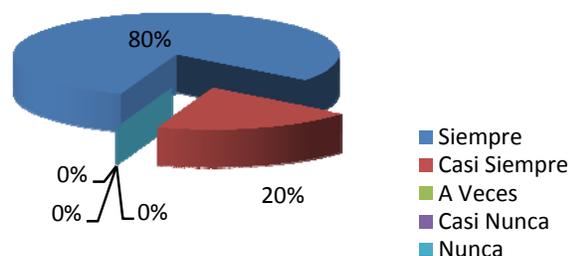
Ítems No. 8: La Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) evalúa constantemente los programas sociales en los cuales ha hecho inversión para que lleguen a todos los socios.

Cuadro 12
Programas Sociales

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	40	80%
Casi Siempre	10	20%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 08
Programas Sociales



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

De acuerdo al gráfico un ochenta por ciento (80%) de la muestra manifestó que siempre la caja de ahorro evalúa los programas sociales en los que ha realizado inversiones situación favorable para la organización ya que estos programas llegan a la gran mayoría de los socios para el beneficio de todos, mientras que el veinte (20%) restante, expresa que casi siempre llegan a todos los asociados.

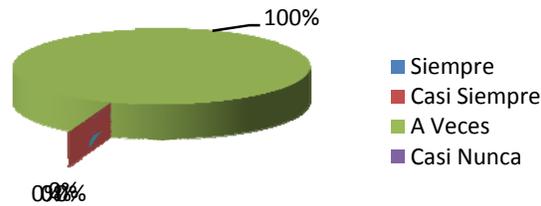
Ítems No. 9: La Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) dentro del proceso de planificación de inversión se realiza un análisis del entorno como parte integral del proceso

Cuadro 13
Análisis del Entorno

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	50	100%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 09
Análisis de Entorno



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

En los resultados que se visualizan en el gráfico 09, el cien por ciento (100%) manifestó que a veces la caja de ahorro realiza un análisis del entorno como parte integral del proceso de planificación situación que debería de tomarse en consideración más aun cuando estamos en un país que está siendo afectado por un proceso inflacionario galopante donde la inflación acumulada supera los dos dígitos, sería de gran ayuda que siempre se lleve el análisis del entorno por dicha caja para el beneficio de todos los asociados.

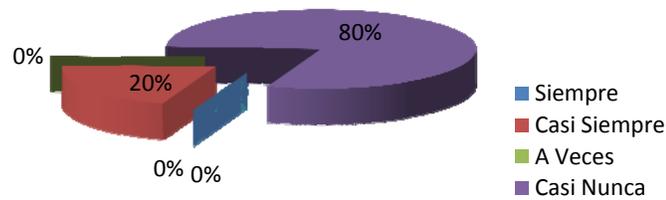
Ítems No. 10: La caja de ahorro (Captaupel-Mar) dentro de los programas de inversión establece una planificación referente a las metas a alcanzar.

Cuadro 14
Programa de Inversión

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	10	20%
Nunca	40	80%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 10
Programa de Inversión



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

Como se puede cotejar el ochenta por ciento (80%) de los encuestados manifiesta que nunca se establece una planificación referente a las metas a alcanzar para la caja de ahorro, en este sentido es de gran importancia llevar considerar las metas a alcanzar para la caja así tendríamos un rumbo hacia dónde queremos ir a la hora de realizar las inversiones y que deseamos obtener al realizar una inversión, mientras que el veinte por ciento restante (20%) considera que casi nunca se lleva una planificación.

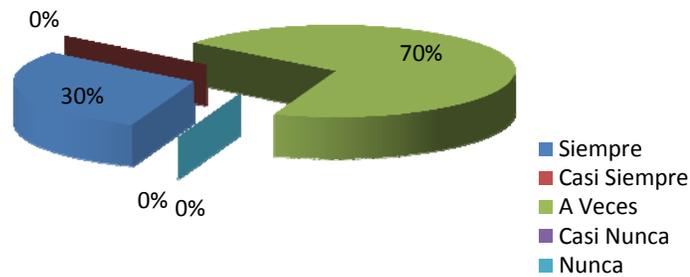
Ítems No. 11: En Captaupel-Mar se lleva una planificación oportuna para la inversión en productos de créditos

Cuadro 15
Productos de Crédito

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	15	30%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	35	70%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 11
Producto de Crédito



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

El gráfico indica que el setenta por ciento (70%) de los encuestados afirman que a veces se lleva una planificación oportuna para la adquisición de productos de crédito, esta es una situación alarmante para la situación de la caja ya que es conveniente llevar la planificación de los productos de créditos para mantener una información eficaz en la organización. En cambio el treinta por ciento restante (30%) afirma que siempre se lleva la planificación de los productos de crédito en Captaupel-Mar.

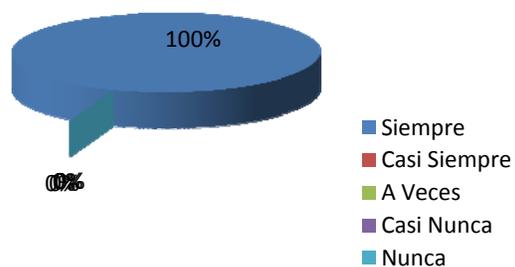
Ítems No. 12: Existen programas de esparcimiento en Captaupel-Mar.

Cuadro 16
Programas de Esparcimiento

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	50	100%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 12
Programas de Esparcimientos



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

En los resultados que se visualizan en el gráfico 12, el cien por ciento manifestó que siempre en la caja de ahorro están presentes los programas de esparcimiento.

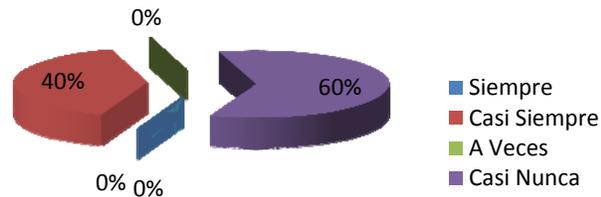
Ítems No. 13: Dentro del proceso de planificación de inversiones, se establece el nivel de crecimiento esperado en la proyección de dividendos en Captaupel-Mar.

Cuadro 17
Proyección de Dividendos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	20	40%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	30	60%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 13
Proyección de Dividendos



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

En lo que respecta el Ítem 13, se puede observar que el sesenta por ciento (60%) señala que casi nunca se establece un nivel de crecimiento de los dividendos esperados lo que podemos evidenciar que no existe ningún proceso de planificación en la caja de ahorro con la consecuencia de estar a la deriva realidad de dicha caja. En cambio el cuarenta por ciento (40%) restante opina que casi siempre se lleva una planificación del nivel de crecimiento de los dividendos.

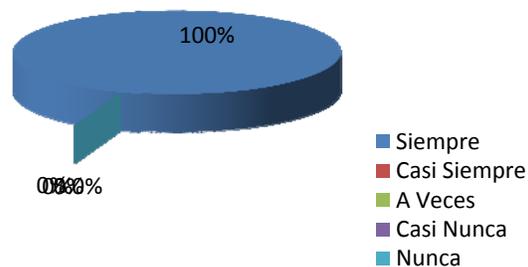
Ítems No. 14: Se lleva un control eficaz y adecuado en la disponibilidad del efectivo en la caja de ahorro (Captaupel-Mar).

Cuadro 18
Disponibilidad de Efectivo

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	50	100%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 14
Disponibilidad de Efectivo



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

Según lo obtenido en este Ítem, el cien por ciento (100%) de los encuestados informa que siempre se lleva un control oportuno y eficaz de la disponibilidad del efectivo en la caja de ahorro situación ventajosa para los asociados a la hora de solicitar algún préstamo.

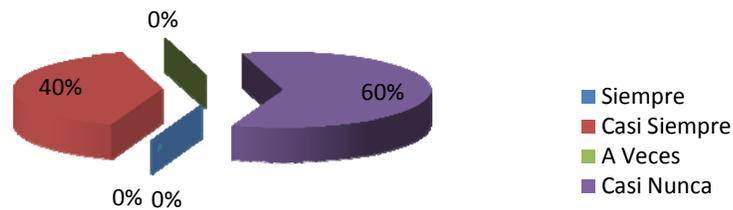
Ítems No. 15: Se cumple con el proceso de planificación en el control de inversión en la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar).

Cuadro 19
Planificación

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	20	40%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	30	60%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 15
Planificación



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

El sesenta por ciento (60%) de los encuestados opinan que casi nunca se lleva el control de inversión en Captaupel-Mar, esta situación es preocupante para los asociados ya que si no se lleva un control de las inversiones entonces como se puede asumir que el funcionamiento de la dicha caja sea el más provechoso para todos los asociados, pero a su vez el cuarenta por ciento (40%) restante opina que casi siempre se cumple con el control de las inversiones.

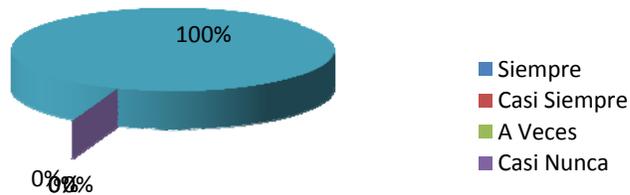
Ítems No. 16: Dentro del proceso de control de las inversiones se realiza el análisis de las inversiones de la Caja de Ahorro en Captaupel-Mar.

Cuadro 20
Análisis de Inversiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	50	100%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 16
Análisis de Inversiones



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

Del resultado de la encuesta se puede evidenciar que el cien por ciento (100%) de los encuestados contestaron que nunca lleva un análisis de las inversiones de la caja ahorro, realidad que llama la atención de los asociados ya que sin este análisis previo de las inversiones se podría estar incurriendo en decisiones equivocada al momento de realizar una inversión a futuro.

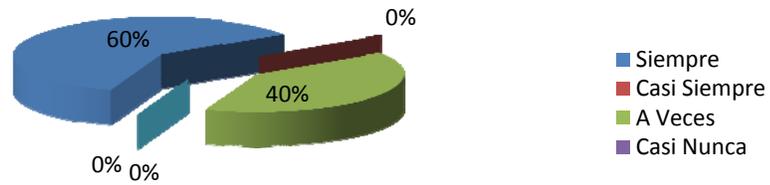
Ítems No. 17: Se establece la recuperación de inversión en el proceso de control de inversiones en Captaupel-Mar.

Cuadro 21
Recuperación de Inversión

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	30	60%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	20	40%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 17
Recuperación de Inversión



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

Como se observa el sesenta por ciento (60%) de las personas encuestadas respondió que siempre se establece la recuperación de inversión en la caja de ahorro, en cambio el cuarenta por ciento (40%) restante considera que a veces se establece la recuperación de la inversión.

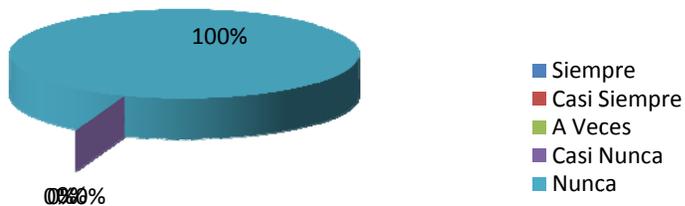
Ítems No. 18: Se implanta procesos de control para los rendimientos de la inversión en Captaupel-Mar.

Cuadro 22
Rendimientos de Inversión

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	50	100%
n	50	100%

Fuente: Lopes (2016)

Gráfico 18
Rendimientos de Inversión



Fuente: Lopes (2016)

Análisis de los Resultados

En el gráfico 18 se observa que un cien por ciento (100%) opta por afirmar que nunca se han implantado procesos de control en los rendimientos de la inversión, se puede decir que al no llevar un control en los rendimientos de las inversiones la caja de ahorro no maneja la información de una manera eficiente y eficaz para así cumplir con los objetivos planteados para la Captaupel-Mar.

Conclusiones del Diagnostico

Después de haber realizado el diagnostico en la organización en la Caja de ahorro de los empleados administrativos de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador Núcleo-Maracay (Captaupel-Mar), se comprueba la necesidad de diseñar estrategias de inversión para optimizar los ahorros de los socios de dicha caja. Como recurso de los directivos de esta caja para mejorar y optimizar los ingresos percibidos en ésta. Las cajas de ahorro deben armonizar dentro de su dinámica una dualidad de objetivos sociales y financieros que son inherentes a la identidad de la Economía Social, sin desvirtuar el rol predominantemente orientado al beneficio colectivo que debe regir su existencia.

Este constituye uno de los desafíos de las entidades inmersas en el ámbito económico aludido, lo que destaca la importancia de analizar la forma en que las cajas de ahorro apoyan el cumplimiento de sus

propósitos duales, a través de acciones concretas como la inversión destinada a tales objetivos.

El diagnóstico muestra que eficientemente, al realizarlo permite un nivel de detección del problema y permite la búsqueda de soluciones parciales, aprovechando la potencialidad del mismo. De ahí que se ha intentado alcanzar el nivel estratégico, proponiendo cambios en el desempeño e inversiones hechas por esta organización.

El diagnóstico cuando se llevó a cabo en Captaupel-Mar fue una herramienta vital para determinar la realización de la propuesta de este proyecto. Con este diagnóstico se detectó algunos inconvenientes como que las tomas de decisiones a la hora de la elección de un instrumento de inversión nunca es tomada en cuenta situación alarmante ya que estos instrumentos son parte fundamental para generar ingresos a la caja de ahorro, otro síntoma que se pudo evidenciar y es fundamental para las inversiones es proyectar un presupuesto anual, esta herramienta es necesaria para la realización de nuevas inversiones y en dicha caja de ahorro nunca se lleva a cabo.

Además no existe una planificación oportuna para las inversiones, tampoco se establece la proyección sobre los dividendos a obtener, por todas estas debilidades consideramos la necesidad de diseñar estrategias de inversión para la maximización de los ahorros de Captaupel-Mar para que en un futuro no muy lejano sea una de las principales cajas de ahorro más productiva de la Universidad Pedagógica de Maracay.

Por otra parte, se debe resaltar que el tamaño de las cajas de ahorro (medido por el volumen de activos), se revela como un elemento que puede impulsar o limitar una relación equilibrada entre la inversión social y financiera, por lo cual resulta importante estudiar estrategias que

permitan incrementar el volumen de activos de las cajas de ahorro, como vía para potenciar el rol social de estas asociaciones.

A manera de reflexión final, se considera pertinente señalar que el sesgo de las cajas de ahorro hacia la inversión financiera pudiera verse reforzado por la aplicación de indicadores de desempeño estrictamente financieros, que soportan el esquema de evaluación de resultados impuesto por la Superintendencia de Cajas de Ahorro, como organismo de supervisión del sector, situación que puede favorecer la inclinación de estas entidades hacia los resultados económicos. Partiendo de esta interpretación, se considera conveniente aplicar en el sector analizado un sistema de indicadores de gestión que incluya medidas relacionadas con los objetivos sociales, como mecanismo para fortalecer el interés de las entidades estudiadas en este tipo de propósitos y en la inversión que apoya el cumplimiento de los mismos.

CAPÍTULO V

LA PROPUESTA

Estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros de la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la Upel-Maracay (CAPTAUPEL-MAR).

Presentación de la Propuesta

El actual entorno de crisis e inestabilidad que existe en los mercados financieros no solo en Venezuela sino en todo el mundo, ha provocado en los últimos meses pérdidas millonarias para muchas empresas e incluso la quiebra de algunas de ellas, por lo tanto, las decisiones de inversión se han convertido en las más difíciles de tomar para el directivo de una organización que cotiza en la bolsa como para el pequeño empresario que busca la mejor opción para iniciar su propio negocio, debido a esto, la necesidad de efectuar estrategias de inversión minuciosa, que nos permita contar con la suficiente información financiera antes de efectuar la inversión de nuestros recursos financiero, y que nos ayude a evaluar de forma práctica entre las diversas opciones de inversión o incluso a efectuar un análisis previo donde seamos capaces

de proyectar con el margen de error los resultados que obtendremos al iniciar un nuevo proyecto de inversión

A través de esta investigación, se origina una propuesta producto del análisis de los resultados obtenidos, mediante la aplicación del instrumento de recolección de datos, que se basa en el diseño de unas estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos- financieros de la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la Upel-Maracay (CAPTAUPEL-MAR).

Con esta propuesta se pretende maximizar la rentabilidad obtenida en la caja de ahorro (Captaupel-Mar), para de esta forma eliminar el margen de riesgo y lograr las metas establecidas por la organización, mediante la aplicación de estrategias de inversión adecuadas para rendimiento de los ahorros de los socios depositados en dicha caja de ahorro. Finalmente se presentarán las conclusiones que se obtuvieron de esta investigación y que servirán para tener un conocimiento más amplio de las cajas de ahorros y principalmente de las estrategias de inversión que son aplicadas y otras que se pueden implementar con la finalidad de obtener mejores retornos.

Fundamentación de la Propuesta

El diseño de estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros de la Caja de Ahorro de los empleados administrativos de la Upel-Maracay (CAPTAUPEL-MAR), La propuesta presentada, se fundamenta sobre la bases teóricas actuales recopiladas luego de realizar una acertada revisión bibliografía y documental, orientada a diseñar estrategias de inversión utilizados en la organización. Por otra parte, el enfoque en la rentabilidad que proporciona un basamento conceptual sobre el cual se puede estructurar un sistema administrativo completo tomando en consideración todas las

inversiones y estrategias de inversión en entradas y salidas de los ingresos obtenidos para la toma de decisiones a la hora de hacer una inversión favorable para la organización.

De igual modo, la propuesta se fundamentó en los resultados obtenidos a través del instrumento de recolección de datos aplicado en las organizaciones, el cual permitió conocer la situación actual de las inversiones financieras, además de las fuentes de financiamiento en el proceso de planificación de inversión que existen al respecto. En base a dicha información, se realizó el diagnóstico que sirvió de soporte para diseñar los lineamientos estratégicos de acuerdo a los requerimientos de la empresa.

Objetivos de la Propuesta

Objetivo General.

Diseñar estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros de la caja de ahorro de los empleados administrativos de la Upel-Maracay (CAPTAUPEL-MAR).

Objetivos Específicos.

1. Analizar las necesidades de los socios de Captaupel-Mar.
2. Proponer estrategias de fuente de ingresos para Captaupel-Mar.
3. Plantear estrategias de las fuentes de inversión para Captaupel-Mar.

Justificación de la Propuesta

El diseñar de estrategias de inversión para la maximización de los ahorros de la Captaupel-Mar, es una herramienta de gran utilidad para las organización, de allí radica la importancia que se percibe desde diversos puntos de vista; por un lado, le permite a las empresas contar con parámetros establecidos que servirán de guía para el desarrollo de las actividades que comprende la situación financiera, el proceso de planificación de inversión y el proceso de control de las inversiones, esto con la finalidad de conocer y analizar la información que se requiere para realizar estimaciones razonables de los resultados que posiblemente podrá tener la organización en un período determinado; de igual manera, la práctica de la planificación le permite a la gerencia tomar decisiones, sobre una base sólida, acerca de las estrategias y mecanismos que deberá utilizar para cumplir su misión, alcanzar los objetivos planteados y adaptarse a los constantes cambios del entorno.

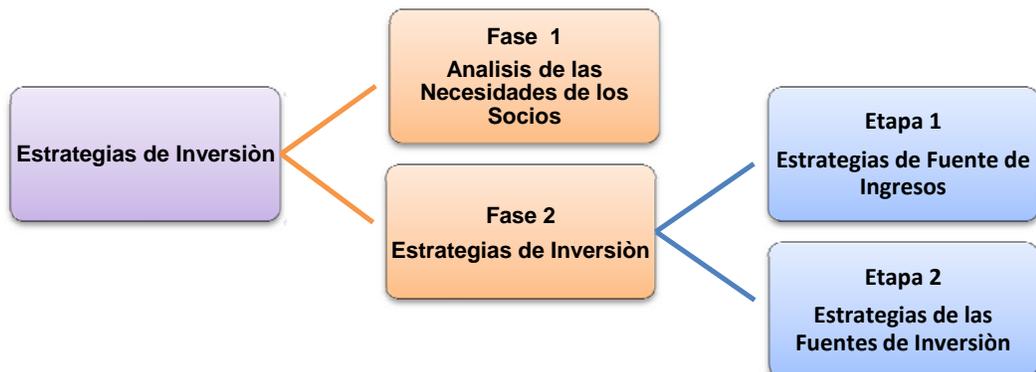
En este sentido, la propuesta se considera relevante debido que le proporcionará estrategias inversión de los ahorros de Captaupel-Mar, esta estrategias de inversión permitirán determinar los elementos que son necesarios para lograr la eficiencia del uso del recurso financiero, puesto que la misma contiene aspectos que deben considerarse para contar con una óptima planificación, a través del diseño de lineamientos que optimicen las prácticas que realiza actualmente la empresa en relación a la planificación y control, de modo que las organización tome decisiones efectivas y oportunas sobre una base de estimaciones confiables.

Estructura de la Propuesta

El Diseño de estrategias de inversión para la maximización de la rentabilidad de los recursos económicos-financieros de la caja de ahorro de los empleados administrativos de la Upel-Maracay (CAPTAUPEL-MAR), se dividió dos fases, la primera denominada análisis de las necesidades de los socios, en la cual se determinan las diferentes

necesidades que carecen los socios de Captaupel-Mar, estas necesidades serán visualizadas a través de la aplicación de un cuestionario a los socios de la caja de ahorro antes mencionada para proporcionar respuesta a esta fase. La segunda, estrategias de inversión, está conformada por dos etapas, las cuales son: la primera etapa estrategias de fuente de ingresos, y la segunda etapa estrategias de las fuentes de inversión, lo cual se muestra en la figura siguiente.

Figura 1
Estructura de la Propuesta



Fuente: Lopes (2016)

Desarrollo de la Propuesta

FASE 1: Análisis de las Necesidades de los Socios.

Para cumplir con esta fase se propone un instrumento (cuestionario) el cual tiene como objetivo principal establecer los parámetros de las necesidades de los socios de Captaupel-Mar. Lo cual permitirá hacer una evaluación sobre las necesidades de expansión de los servicios ofrecidos por la organización.

Cuadro No. 23
Encuesta a Socios

Nombre y Apellidos: _____			
Tiempo de Asociado: _____			
Descripción	Si	No	Veces al Año
1. ¿Se lleva una planificación sobre los gastos a realizar anualmente por Captaupel-Mar?			
2. ¿Se lleva control de los ingresos obtenidos por la Captaupel-Mar?			
3. ¿La Caja de ahorro mantiene informado a los socios sobre las inversiones a realizar?			
4. ¿Cuándo el socio solicita un préstamo a la caja de ahorro, ésta responde de manera expedita y veraz?			
5. ¿Los convenios con las casas comerciales de línea blanca son favorables para los socios de Captaupel-Mar?			
6. ¿Los programas de recreación llegan a todos los socios de Captaupel-Mar?			
7. ¿El servicio de odontología ofrecido por Captaupel-Mar cubre las exigencias de los socios?			
8. ¿Los préstamos para las remodelaciones de casas son suficiente para satisfacer esta necesidad del socio?			
9. ¿Los acuerdos con las ópticas son beneficiosos para los socios?			
10. ¿Las casas de repuestos automotrices con la cual la caja de ahorro mantiene alianzas son favorable para los socios de Captaupel-Mar?			

Fase II – Estrategias de Inversión

Esta fase se desarrollara en dos etapas, una primera etapa para las estrategias de las fuentes de ingresos. La cual prevé estrategias dirigidas al incremento de los ingresos propios de Captaupel-Mar, que se convertirán en el capital necesario para las inversiones en bienes y servicios.

Estas estrategias, se deben revisar constantemente, con la finalidad de mantener un control sobre la planificación de Captaupel-Mar.

Cuadro 24
Etapa I: Fuentes de Ingresos

Situación	Estrategias
<p>Incremento en la necesidad de efectivo para la inversión en préstamo</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento en el porcentaje (%) de participación de los socios: Se propone un aumento del 10% adicional de aporte por parte de los socios de Captaupel-Mar, para así contar con el efectivo suficiente para la colocación de préstamos a los mismos asociados y así obtener mayores utilidades para ser repartidos a través de los dividendos. • Incremento del porcentaje (%) de ganancias en la compra hechas a las casas comerciales con las cuales Captaupel-Mar tiene convenios: Se plantea el aumento del porcentaje de ganancias obtenidas para la adquisición de cualquier producto comprado por los socios a las casas comerciales con la cual tenemos acuerdos previamente establecidos. • Se sugiere alquilar las unidades vacaciones ubicadas en Chichiviriche Edo. Falcón (Town House) no solo a los trabajadores administrativos de la Upel-Maracay, sino a todo tipo de personal que labora en dicha institución e incluso al público en general: Al alquilarse dichas unidades vacacionales a cualquier tipo de público al precio actual en el cual son alquilados los Town House en Chichiviriche se incrementaría los ingresos obtenidos por dicha unidades vacaciones. • Capitalización de los Dividendos: Se propone tomar un 50% de los dividendo obtenidos en el año anterior para la capitalizarlos y con eso obtener mayores rendimientos al ser invertidos de manera oportuna.
<p>Incremento en la Necesidades de Recreación</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Se plantea la elaboración de un itinerario para los viajes financiados por Captaupel-Mar:

	<p>Al contar una ruta de viajes establecidos en las distintas fechas vacacionales con la cual cuenta la institución y ser estos financiados por la caja de ahorro, los socios gozarían de este beneficio y a su vez la caja de ahorro tendría mayores utilidades.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Se recomienda la compra de otras unidades vacacionales en otros sitios turísticos para el disfrute de los socios: <p>Al adquirir otros Town House en distintas partes del país, sería beneficioso tanto para la caja de ahorro como para los socios, ya que los socios disfrutarían de estas unidades vacacionales y la caja de ahorro ganaría en el alquiler de éstas y a su vez sería una gran inversión del efectivo para evitar su devaluación en el tiempo.</p>
--	---

Fuente: Lopes (2016)

La etapa II. De la Fase II de la presente propuesta, contempla las estrategias a seguir para la colocación del dinero excedente del flujo de caja (inversiones de capital), para ello se deben establecer, considerando las encuestas a los socios (fase I) y las estrategias de ingresos (Etapa I Fase II), de tal manera que la planificación este acorde con todo el entorno de la organización.

Cuadro 25
Etapa II: Fuentes de Inversión

Situación	Estrategias
Préstamos personales a los socios	<ul style="list-style-type: none"> • Se recomienda un aumento en el porcentaje (%) de préstamos a los socios: Actualmente se otorga el 60% de los haberes del socio, se propone aumentar este porcentaje hasta un 80% para la obtención de los préstamos por parte de los socios.
Casas Repuestos Automotrices	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento en porcentaje de las adquisición de los repuestos: Al aumentar el porcentaje en el préstamo para la adquisición de repuestos por parte de los socios obtendríamos mayores ganancias.
Alquiler de las Unidades Vacacionales	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento en el alquiler de los Town House:

	Se recomienda aumentar el alquiler de las unidades vacacionales y llevarlo al costo real en comparación al mercado turístico de la zona, para cubrir tantos los gastos de mantenimiento de dichas unidades y la obtención de ganancias de este alquiler que es realmente lo que se desea para la caja de ahorro.
--	--

Fuente: Lopes (2016)

Factibilidad de la Propuesta

Una propuesta se considera factible, cuando existen condiciones que permitan la realización de las actividades y estrategias en un momento o periodo determinado. En tal sentido la posibilidad de diseñar estrategias de inversión para la maximización de los ahorros de Captaupel-Mar, en la población estudiada es altamente aceptable debido a la gran necesidad en que se encuentran. Además reúnen los recursos humanos, materiales y físicos necesarios para la ejecución de dicha propuesta, en búsqueda de la pronta maximizar de la rentabilidad de inversión dentro de la organización, las cuales estarán representadas por el margen de ganancia que van a obtener ya sea a corto, mediano o largo plazo.

Administración de la Propuesta

La implementación de las estrategias de inversión para la maximización de los ahorros de Captaupel-Mar, es una decisión de los integrantes de la Junta Directiva de la caja de ahorros de los empleados Administrativos de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador - Núcleo Maracay. Cabe destacar que para que una empresa esté organizada y mantenga un óptimo manejo de sus recursos financieros, debe planear y regular en forma eficiente las operaciones y actividades que se realizan, con el fin de lograr los objetivos planteados.

CAPITULO VI

RECOMENDACIONES

En la actualidad es de vital importancia que las empresas u organizaciones cuenten con estrategias inversión que le permitan lograr sus objetivos y por ende que la empresa crezca y pueda ser productiva, brindando servicios de calidad y de manera interna, llevar una adecuada administración de los recursos y manejo de las finanzas, economía y contabilidad para la toma de decisiones. Hoy en día las empresas no toman adecuadas decisiones, no basta el prestar un servicio, si no existe una adecuada administración de los recursos en la entidad y que la persona responsable de las decisiones financieras éste capacitada y cuenta con la experiencia para poder tomar adecuadas estrategias financieras y un correcto manejo de los recursos, apegados a los objetivos de la entidad. Es por ello, que es de vital importancia que el administrador financiero realice estrategias inversión que ayuden al desarrollo de esta organización.

Después del exhaustivo estudio de las variables que intervienen en el problema planteado y a través del conocimiento que ha generado el proceso de investigación, se hacen las siguientes recomendaciones para mejorar el desempeño de las mismas:

1. Establecer una misión y visión clara y específica en el área financiera. Definir los objetivos de inversión que deben ser claros, realistas, medibles y congruentes entre sí.
2. Definir metas financieras que expresen los resultados específicos a lograrse en relación a los objetivos financieros; éstas deben ser cuantificables y delimitadas en cuanto al tiempo de consecución. Además deben ir acompañadas de uno o más indicadores que le den a la organización un elemento para medir el progreso hacia el logro de la implementación del plan financiero.
3. Diseñar estrategias financieras para garantizar el desarrollo de las operaciones de la empresa y asegurar la operatividad de la misma, haciendo énfasis en las decisiones sobre inversión según la situación de la empresa, estructura financiera, reparto de utilidades, capital de trabajo; esto es, administración de efectivo, inventarios, cuentas por cobrar y pasivos a corto plazo. Así como, seleccionar las estrategias financieras, alternativas a utilizar: ofensivas, adaptativas, reactivas o defensivas.
4. Precisar con mayor detalle los objetivos financieros referidos a las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo; determinando la cantidad de recursos financieros necesarios para que la empresa pueda desarrollar sus planes de operación y expansión. Así mismo, seleccionar las diferentes fuentes de financiamiento para obtener los recursos necesarios para la inversión.
5. Elaborar los presupuestos necesarios para llevar a cabo las estrategias, acordes con el entorno y las capacidades presentes y futuras de la empresa. En este punto se deben tener presente las metas financieras y no financieras que conducirán al alcance de los objetivos.

6. Elaborar flujos de cajas proyectados para corto y mediano plazo, con los datos y valores reales que permitan determinar las necesidades de liquidez e identificar los egresos que se deben hacer para mantener un nivel óptimo de las finanzas.
7. Utilizar indicadores financieros como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas. Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.
8. Hacer revisiones de sus estados financieros y planes financieros para hacer los ajustes correspondientes que permitan que las empresas tengan una razonable liquidez y rentabilidad, para fortalecer y mantener una posición estable.
9. Desarrollar competencias formales (aspectos financieros), en los líderes a fin de asegurar la toma de decisiones responsable e informada desde la concepción de los planes. Para lo cual puede apoyarse en las competencias del contador para definir la estrategia, aprender sobre las herramientas contables y, sobre todo, generar y utilizar la información financiera como una verdadera herramienta de gestión o a través de los programas y escuelas para emprendedores.
10. Utilizar las herramientas ofrecidas por la tecnología de información que permiten realizar la gestión financiera de manera eficiente y con todas las posibilidades de tomar decisiones y mediciones en el camino que ayuden a alinear la estrategia financiera para el crecimiento.
11. Diseñar herramientas que faciliten la medición y registro de los resultados que se están obteniendo con la aplicación del plan y realizar las evaluaciones mediante la comparación con los resultados esperados en el plan inicial; esta comparación permitirá determinar si

el plan se dirige al logro de sus objetivos, o si existen desviaciones que deben ser corregidas para el adecuado cumplimiento de lo planificado.

12. Finalmente para asegurar la implementación de estrategias de inversión, la organización debe orientarse hacia una cultural de valor, implementando sistemas de información y control de gestión que miden el desempeño financiero y la política de incentivos a la administración hacia el logro del objetivo de crear valor para el socio.

REFERENCIAS

- Acedo Mendoza, Carlos y Acedo Machado, Alfredo. (1998). Instituciones Financieras. México: Mc.Graw Hill.
- Andréu, Jaime. (2000). Las técnicas de Análisis de Contenido: Una revisión actualizada. Documento en Línea. Disponible en: <http://public.centrodeestudiosandaluces.es/pdfs/S200103.pdf> (Consulta: 11 de Junio, 2015).
- Arias, Fidias. (2006) Proyecto de investigación, introducción a la metodología científica, (4ª ed.) Caracas: Editorial Epísteme/Orial.
- Asamblea Anual Ordinaria (2012). Memoria y Cuenta del Consejo de Administración. CAPTAUPEL-MAR
- Balestrini, M. (2001). Como se elabora el Proyecto de Investigación. Caracas: Servicio Editorial.
- Cadenas, Williams. (2006). La Gestión Financiera de Cajas de Ahorro y el Uso de sus estados Financieros Auditados para la Toma de Decisiones en Inversiones Financieras. (Caso: RCAYPEFAPEB) (Documento en Línea) Disponible en: http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs_baducla/tesis/P842.pdf (Consulta: 22 de Junio de 2013)
- CAPTAUPELMAR (2011). Estatutos CAPTAUPELMAR Corregidos. Maracay, Mayo de 2011.
- Carlos Sabino (1991). Diccionario de Economía y Finanzas. Caracas. Editorial Panapo.
- Casal, Rosa Aura (2006). Marco Teórico. Metodología de la Investigación (Documento en Línea) Disponible en: pcc.faces.ula.ve/metodología/abril2006/Rosa_Metodologia_II.pdf(Consulta: 10 de Julio, 2013)
- Constitución de la República Bolivariana de Venezuela. Publicada en Gaceta Oficial Extraordinario Nª 5.453 de fecha 24 de marzo de 2000.
- Chávez, A. (1994). Técnica de investigación social. México: Fondo de Cultura Económico.
- Chávez, Denisse y Félix, José Luis (2012). México, opción para el inversionista extranjero. Capítulo I: generalidades de la Inversión. Colección de Tesis Digitales Universidad de las Américas Puebla.

HIPERVINCULO:

http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/chavez_l_dd/po rtada.html Disponible en: http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/chavez_l_dd/ca pitulo1.pdf (Consulta: 15 de Julio, 2013)

De La Hoz Suárez, Betty, Ferrer, María Alejandra y De La Hoz Suárez, Aminta (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. Revista de Ciencias Sociales v.14 n.1 Maracaibo abr. 2008. (En Línea) Disponible en: http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-95182008000100008&script=sci_arttext (Consulta: 15 de Julio, 2013)

Gitman, Lawrence (2003). Principios de Administración financiera. Décima edición. Pearson Educación de México, S.A. México. 559 pp.

Gómez M. (2006) Introducción a la Metodología de la Investigación (1era ed.): Córdoba Editorial Brujas.

Hernández Jiménez, Gregorio (s.f.) Extractos del libro: Educación financiera avanzada partiendo de cero (Aprenda a gestionar su dinero para transformar su vida) (En Línea) Disponible en: http://www.invertiren bolsa.info/estrategias_inversion.htm (Consulta: 15 de Julio, 2013)

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2003). Metodología de la investigación. México, D.F: McGraw-Hill Interamericana.

Instituto Universitario Politécnico Santiago Mariño (2006). Manual de Trabajo Especial de Grado. Maracay, Estado Aragua.

Kerlinger, F. y Lee, H. (2001). Investigación del comportamiento: métodos de investigación en ciencias sociales. México: Mc Graw Hill.

Ley de Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro Similares (2006). Gaceta Oficial N° 380477 del 12 de julio. República Bolivariana de Venezuela.

Llinas, H. (2006). Estadística descriptiva y distribuciones de probabilidad. Colombia: Ediciones Uninorte.

Maza Rodríguez, José Antonio (2011). Estrategias de Inversión para la Obtención de Rentabilidad en el Sistema Privado de Pensiones en el Perú. Informe Final de Investigación (En Línea) Disponible en: <http://www.unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informe>

- s_Finales_investigacion/abril_2011/if_maza_fce.pdf (Consulta: 29 de Junio, 2013)
- Martínez, M. (2009). Nuevos Paradigmas en la Investigación. Caracas: Alfa.
- Méndez, C. (2002), Metodología: Guía para elaborar diseños de investigación en ciencias económicas, contables y administrativas. Colombia: Mc Graw Hill.
- Muñoz (2004), Diseño de investigaciones: cuaderno de prácticas. Madrid: Mc Graw Hill.
- Ochoa, J. y Guadalupe, G. (2002) El riesgo. (Documento en Línea). Disponible:
<http://www.riesgogrupo.comunicorp/analisisderiesgopoliticos.htm> (Consulta: 12 de enero, 2013)
- Oliveira, Manuel. (2000). Generalidades del Riesgo. (Documento en Línea). Disponible:
<http://www.gesocities.com/evalproyact///capitulo2htm#2.1%20definicion%20del1%20riesgo>. (Consulta: 12 de enero, 2013)
- Parella, S. y Martins, F. (2009). Metodología de la Investigación Cuantitativa, 2ª Ed. Caracas: UPEL.
- Peña, Ronny (2013). Alternativas de inversion en el mercado de capitales a las que pueden acceder las cajas de ahorro de acuerdo a la nueva Ley de Cajas, Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro similares. Trabajo presentado para optar al grado de Especialista en Gerencia Financiera. Documento en Línea. Disponible en:
http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs_baducla/tesis/P722.pdf (Consulta: 11, Junio de 2015)
- Ramirez, T. (1999) Cómo hacer un trabajo de investigación. Editorial Panapo. Caracas, Venezuela.
- Resolución No.1.033 del 15-07-2002. Gaceta Oficial No.37.485 del 16-07-2002. Yvan Rafael Delgado Abreu Superintendente. Superintendencia de Cajas de Ahorro. Marco Legal. Circulares. (Sudeca en Línea) Disponible en:
http://www.sudeca.mpf.gob.ve/index.php?option=com_content&view=article&id=55&Itemid=62 (Consulta: 10 de Julio, 2013).
- República Bolivariana de Venezuela (2007). Plan de Desarrollo Económico y Social 2007- 2013. (Documento en Línea) Disponible en:
www.cendit.gob.ve/uploaded/pdf/Proyecto_Nacional_Simon_Bolivar.pdf(Consulta: 22 de Junio, 2013)

- Robbins, Stephen y Coulter, Mary (2004). Administración, Octava Edición. (Libro en Línea) Disponible en: <http://books.google.co.ve/books?id=yp1-Inmordgc&pg=pa194&lpg=pa194&dq=robbins+y+la+estrategia+empresarial&source=bl&ots=uzo7rxc1wq&sig=4rhvkedwjlwd8aqec2f-okcgzjm&hl=es-419&sa=x&ei=pcb muc-agpa-4applocybg&sqi=2&ved=0ccwq6aewaa#v=onepage&q=robbins%20y%20la%20estrategia%20empresarial&f=false> (Consulta: 15 de Julio, 2013)
- Rodriguez G. (1999). Metodología de la Investigación Cualitativa. Malaga: Ediciones Aljibe.
- Ron Moreno, ArelysDhamarys (2009). Estrategias de Inversión. (Documento en Línea) Disponible en: <http://www.oocities.org/es/arelysdhamarysronmoreno/hw/t3.html>
- Ruiz, C. (2002). Instrumentos de Investigación Educativa. Venezuela: Fedupel.
- Sabino C. (2002). El proceso de Investigación. Caracas: Ediciones Panapo.
- Sánchez, Gustavo (2012). Aporte del sistema de cajas de ahorro del Subsector Universitario a la economía social de los asociados y al Desarrollo del sector productivo local de Barquisimeto en el estado Lara. Documento en Línea. Disponible en: http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs_baducla/tesis/T129.pdf (Consulta: 11 de Junio de 2015)
- Sevilla, M., José Ramón (2013). Las inversiones de las cajas de ahorro (I y II) 13 de marzo 2013 (Documento en Línea) Disponible en: <http://conacave.org/las-inversiones-de-las-cajas-de-ahorro-ii/> (Consulta: 29 de Junio de 2013)
- SUDECA (2005). Directorio de Cajas de Ahorro al 31-10-05. Venezuela.
- Tamayo y Tamayo, M. (2009). El proceso de la investigación científica: Incluye evaluación y administración de proyectos de investigación, 5ª Ed. México: Limusa-Noriega.
- Torrealba, Gloria y Rodríguez, Ricardo (2010). Inversión social y financiera en las Cajas de Ahorro Venezolanas. En: Compendium, número 22. Julio, 2009. Pags.: 45-63 Disponible en:

http://www.ucla.edu.ve/dac/compendium/revista22/Articulo_3.pdf
(Consulta: 29 de Junio, 2013)

Universidad Pedagógica Experimental Libertador UPEL (2006). Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales. (4ta ed). Caracas: Fedeupel.

Valencia Pino, G. (2009). Tipos de muestreo. En: Aprende en Línea. Programa de Integración de TIC a la docencia Vicerrectora de docencia. Universidad de Antioquia. Disponible en: <http://aprendeonline.udea.edu.co/lms/moodle/mod/forum/discuss.php?d=24335&parent=71378> (Consulta: 25 de Mayo, 2015)

Vargas A. (1995). Estadística Descriptiva e Inferencial. Murcia, España: Universidad de Castilla-la Mancha.

Zorrilla y Torres (2005), Guía para Elaborar la Tesis. México: Mc Graw Hill.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
DIRECCIÓN GENERAL DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



Estimado ENCUESTADO:

El cuestionario que se anexa a continuación tiene como propósito recabar información concerniente al trabajo de grado, titulado **ESTRATEGIAS DE INVERSION PARA LA MAXIMIZACION DE LOS AHORROS DE LA CAJA DE AHORROS DE LA UNIVERSIDAD PUBLICA. Caso: Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador-Núcleo Maracay (CAPTAUPEL-MAR)**

Su colaboración consiste en responder cada una de las preguntas del cuestionario, cabe decir que el fin de dicho cuestionario es netamente investigativo, por lo cual no es necesaria su identificación.

En espera de su colaboración para con este trabajo de investigación y agradecidos de antemano.

Atentamente

Instrucciones:

- Responda la pregunta que considere correcta.
- Marque con una X en la casilla que corresponda a la pregunta seleccionada.
- No borre la respuesta una vez contestada.
- Utilice lápiz grafito.
- La nomenclatura del presente cuestionario es:
S: Siempre
CS: Casi Siempre
AV: A veces
CN: Casi Nunca
N: Nunca

CUESTIONARIO

Ítem	Afirmación	Posibilidad de Respuesta				
		S	CS	AV	CN	N
Diagnosticar la situación actual financiera de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Upel-Maracay, productos de las inversiones.						
1	La caja de ahorro (Captaupel-Mar) lleva el control de sus ingresos que permite mantener actualizada la información financiera.					
2	El registro de los gastos en Captaupel-Mar. Permite mantener la información financiera actualizada.					
3	En la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) Son considerados dentro del proceso de inversión, se realiza un análisis financiero a las inversiones a ejecutar.					
4	La toma de decisiones para la elección de un instrumento de inversión, son tomadas de manera oportuna, considerando la situación actual de la caja de ahorro (Captaupel-Mar)					
5	El presupuesto anual es proyectado siguiendo las premisas establecidas como herramienta para la realización de las inversiones de la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar)					
6	Se toma en cuenta las decisiones acordadas en la juntas de socios de la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar), al momento de elegir realizar una inversión.					
7	Se cumple de manera oportuna con la repartición de los dividendos obtenidos en la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) al momento de elegir realizar una inversión.					
8	La Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) evalúa constantemente los programas sociales en los cuales ha hecho inversión para que lleguen a todos los socios.					

Ítem	Afirmación	Posibilidad de Respuesta				
		S	CS	AV	CN	N
Analizar el proceso de Planificación de Inversión de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Upel-Maracay, Productos de las inversiones.						
9	La Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) Dentro del proceso de planificación de inversión se realiza un análisis del entorno como parte integral del proceso					
10	La Caja de Ahorro (Captaupel-Mar) dentro de los programas de inversión establece una planificación referente a las metas a alcanzar.					
11	En Captaupel-Mar se lleva una planificación oportuna para la inversión en productos de créditos.					
12	Existen programas de esparcimiento en Captaupel-Mar.					
13	Dentro del proceso de planificación de inversiones, se establece el nivel de crecimiento esperado en la proyección de dividendos en Captaupel-Mar.					
14	Se lleva un control eficaz y adecuado en la disponibilidad del efectivo en la caja de ahorro (Captaupel-Mar).					
Establecer los procesos de control de inversiones de la Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Upel-Maracay, productos de las Inversiones.						
15	Se cumple con el proceso de planificación e n el proceso de control de inversión en la Caja de Ahorro (Captaupel-Mar)					
16	Dentro del proceso de control de las inversiones se realiza el análisis de las inversiones de Caja de Ahorro en Captaupel-Mar.					
17	Se establece la recuperación de inversión en el proceso de control de inversiones en Captaupel-Mar).					
18	Se implanta procesos de control para los rendimientos de la inversión en Captaupel-Mar.					



VEREDICTO

Nosotros, Miembros del Jurado designado para la evaluación del Trabajo de Grado Titulado:

"ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PARA LA MAXIMIZACIÓN DE LOS AHORROS DE LA CAJA DE AHORROS DE LA UNIVERSIDAD PÚBLICA. CASO: CAJA DE AHORROS DE LOS EMPLEADOS ADMINISTRATIVOS DE LA UNIVERSIDAD PEDAGÓGICA EXPERIMENTAL LIBERTADOR NÚCLEO MARACAY."

Presentado por el (la) ciudadana(o) Jessica López Soteldo C.I. 13.770.470 para optar al Título de **MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS**, estimamos que el mismo reúne los requisitos para ser considerado como Aprobado.

Presidente: Luisa Sanoja

C.I. 2989202

Firma: [Firma manuscrita]

Miembro: Carol Omaña

C.I. 3841118

Firma: [Firma manuscrita]

Miembro: Consuelo Carrera

C.I. 4613674

Firma: [Firma manuscrita]

Maracay, 25 de Mayo del 2016

.....FACES en Constante Innovación

UNIVERSIDAD DE CARABOBO/DIRECCIÓN DE POSTGRADO

AV. SALVADOR ALLENDE BARBLA EDIFICIO ANEXO A FACES MUNICIPIO NAGUANAGUA ESTADO CARABOBO VALENCIA-VENEZUELA



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE ESTUDIOS POSTGRADO FACES
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



MATRIZ DE VALIDACIÓN DEL CUESTIONARIO

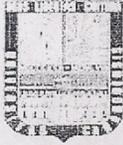
Instrucciones: En la presente matriz se muestra un renglón de cada de las proposiciones señaladas en el cuestionario al igual que una escala de evaluaciones que va desde 3 hasta 1, indique con una equis (X) la opción que considere correcta de acuerdo al grado de pertinencia, coherencia y redacción de cada ítems, con respecto a los objetivos y el cuadro de operacionalización de variables.

Escalas: 3 = Bueno 2=Regular 1=Deficiente

Ítems	PERTINENCIA			COHERENCIA			REDACCIÓN		
	3	2	1	3	2	1	3	2	1
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									
16									
17									
18									

Nombre y Apellido del Experto: Franklin Potta

Título Universitario: Contador Público



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE ESTUDIOS POSTGRADO FACES
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

POSTGRADO
GRADO TITULADO
ESTUDIOS SUPERIORES PARA GRADUADOS
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL Y CONTADURÍA PÚBLICA
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

Por medio de la presente, doy constancia de que el Instrumento de recolección de datos elaborados para desarrollar el Trabajo de Grado Titulado: **ESTRATEGIAS DE INVERSION PARA LA MAXIMIZACION DE LOS AHORROS DE LA CAJA DE AHORROS DE LA UNIVERSIDAD PUBLICA. Caso: Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador-Núcleo Maracay (CAPTAUPEL-MAR).**, presentado por la Lcda. _____, titular de la Cédula de Identidad No. _____, quien aspira al Título de _____, cumple con los requisitos para cubrir los objetivos de la investigación que pretende desarrollar.

Aprobado por:

Prof.: Genaro Amador

Firma: [Firma manuscrita]

C.I.: 7210896

Telf.: 0414 2941529



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE ESTUDIOS POSTGRADO FACES
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL Y CONTADURÍA PÚBLICA
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

Por medio de la presente, doy constancia de que el Instrumento de recolección de datos elaborados para desarrollar el Trabajo de Grado Titulado: **ESTRATEGIAS DE INVERSION PARA LA MAXIMIZACION DE LOS AHORROS DE LA CAJA DE AHORROS DE LA UNIVERSIDAD PUBLICA. Caso: Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador-Núcleo Maracay (CAPTAUPEL-MAR).**, presentado por la Lcda. _____, titular de la Cédula de Identidad No. _____, quien aspira al Título de _____, cumple con los requisitos para cubrir los objetivos de la investigación que pretende desarrollar.

Aprobado por:

Prof.:

Firma:

C.I.:

Telf.:

Primitiva Peña
[Firma manuscrita]
7660702
04144530578



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE ESTUDIOS POSTGRADO FACES
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL Y CONTADURÍA PÚBLICA
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

Por medio de la presente, doy constancia de que el Instrumento de recolección de datos elaborados para desarrollar el Trabajo de Grado Titulado: **ESTRATEGIAS DE INVERSION PARA LA MAXIMIZACION DE LOS AHORROS DE LA CAJA DE AHORROS DE LA UNIVERSIDAD PUBLICA. Caso: Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador-Núcleo Maracay (CAPTAUPEL-MAR).**, presentado por la Lcda. _____, titular de la Cédula de Identidad No. _____, quien aspira al Título de _____, cumple con los requisitos para cubrir los objetivos de la investigación que pretende desarrollar.

Aprobado por:

Prof.: Adriana L. Martínez

Firma: [Firma manuscrita]

C.I.: 10.755.740

Telf.: 0414-3874042.

AGRADECIMIENTO



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
DIRECCION DE ESTUDIOS POSTGRADO FACES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

ESTRATEGIAS DE INVERSION PARA LA MAXIMIZACION DE LOS AHORROS DE LA CAJA DE AHORRO DE LA UNIVERSIDAD PÚBLICA.
Caso: Caja de Ahorro de los Empleados Administrativos de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador- Núcleo Maracay (CAPTAUPEL-MAR)

Tutor:
Oswaldo Gómez

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

Por: 
C. I. V-7.593.025

La Morita, Febrero de 2016



Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Maestría en Administración de Empresas
Mención Finanzas



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

Acta de Aprobación del Proyecto de Trabajo de Grado

La Comisión Coordinadora del Programa de **Maestría en Administración de Empresas. Mención Finanzas**, en uso de las atribuciones que le confiere el Artículo N° 44 literal k del Reglamento de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo, hace constar que una vez evaluado el proyecto de Trabajo de Grado titulado: **“ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PARA LA MAXIMIZACIÓN DE LOS AHORROS DE LA CAJA DE AHORRO DE LA UNIVERSIDAD PÚBLICA. CASO: CAJA DE AHORRO DE LOS EMPLEADOS ADMINISTRATIVOS DE LA UNIVERSIDAD PEDAGÓGICA EXPERIMENTAL LIBERTADOR – NÚCLEO MARACAY (CAPTAUPEL-MAR)”** Adscrito a la línea de investigación **“Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano”** presentado por el ciudadano (a). **JESSICA LÓPES** Titular de la Cédula de Identidad N° **13.770.470** y elaborado bajo la dirección del (la) Tutor(a) **Prof. OSWALDO GÓMEZ** Cédula de Identidad N° **7.593.025** considera que el mismo reúne los requisitos y en consecuencia, es **APROBADO**

En Maracay, a los 16 días del mes de Octubre del dos mil quince.

Por la Comisión Coordinadora:

Prof. Venus Guevara



Prof. Mercedes B. Blanco