



UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ

**Estrategias Financieras para la Optimización
del Capital de Trabajo en la Empresa Transporte
Kyme, C.A. Ubicada en el Estado Carabobo.**

Autor Levis J. Alaña V.

Urb. Yuma II, calle N° 3. Municipio San Diego
Teléfono: (0241) 8714240 (master) – Fax: (0241) 8712394



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARRERA CONTADURÍA PÚBLICA

**Estrategias Financieras para la Optimización del Capital de Trabajo
en la Empresa Transporte Kyme, C.A. Ubicada en el Estado Carabobo.**

Trabajo de Grado presentado como requisito parcial para optar al título de
Licenciado en Contaduría Pública

Autor: Levis Jonathan Alaña Viloría

Tutora: MSc. Nohelia Duran

San Diego, octubre 2017



UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
COORDINACIÓN DE PASANTIA Y TRABAJO DE GRADO

ACTA N° 00072-2-2017

San Diego, 19 de Octubre de 2017

Ciudadano

Levis Jonathan Alaña Vloria

C.I. 17.398.830

Cumplo con informarle que la Comisión de Trabajo de Grado de la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad José Antonio Páez, acordó aprobar el Proyecto de Trabajo de Grado, presentado por usted titulado: **“Estrategias Financieras para la Optimización del Capital de Trabajo en la empresa Transporte Kyme C.A ubicada en el Estado Carabobo.”** como requisito para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública.

Sin otro particular, se suscribe de usted,

Atentamente,

Dra. Belkys Suárez Montoya
Decana de la Facultad de Ciencias Sociales

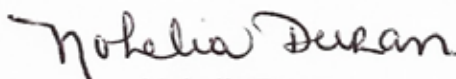


REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARRERA CONTADURÍA PÚBLICA

ACEPTACIÓN DEL TUTOR

Quien suscribe, Nohelia del Carmen Duran Pineda, portadora de la cédula de identidad N° V-7.135.386, en mi carácter de tutora del trabajo de grado presentado por el ciudadano Levis Jonathan Alaña Viloría, portador de la cédula de identidad N° 17.398.830, titulado **Estrategias Financieras para la Optimización del Capital de Trabajo en la Empresa Transporte Kyme, C.A. Ubicada en el Estado Carabobo**, presentado como requisito parcial para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública, considero que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del jurado examinador que se designe.

En San Diego, a los veintitrés (23) días del mes de octubre del año dos mil diecisiete.


Nohelia Duran
N° V-7.135.386

DEDICATORIA

A ¡DIOS! por iluminar y guiar cada día de mi existencia en los momentos más difíciles e importante de mi vida; él me ha dado la fortaleza y la oportunidad de levantarme y seguir a delante, me ha demostrado lo valiosa que es la vida y que con su presencia todo es posible.

A mi madre, por haberme dado la vida siendo un inmenso orgullo para mi ser su hijo; a ti te dedico este triunfo que he logrado alcanzar; eres un ser tan maravilloso y tan especial te amo madre.

A mi padre, por brindarme siempre su apoyo en todo momento sus consejos y sus enseñanzas día a día los cuales son y serán de mucha utilidad.

A mis hermanos y tías que son tan especial para mí los que quiero mucho por la unión y el cariño que hemos podido compartir juntos y que no nos ha de faltar nunca.

RECONOCIMIENTO

A mis padres por su constante apoyo, y por ¡ser tan especiales para mí!

A mis hermanos porque en todo momento me ayudaron a crecer como persona doy gracias a dios por tenerlos conmigo incondicionalmente.

A mi Tutora Académica Msc. Nohelia Duran, por su constante apoyo, dedicación, y orientación tan única y especial que me brindo en el desarrollo de mi trabajo.

A mi colega Ing. Juan Salazar, por el apoyo incondicional y colaboración en esta investigación.

ÍNDICE GENERAL

	CONTENIDO	pp.
	LISTA DE CUADROS	viii
	LISTA DE GRÁFICOS.....	x
	RESUMEN INFORMATIVO	xi
	INTRODUCCIÓN	1
	CAPÍTULO	
I	EL PROBLEMA	4
	1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
	1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	12
	1.3. OBJETIVOS	13
	1.4. JUSTIFICACIÓN	13
II	MARCO TEÓRICO.....	16
	2.1. ANTECEDENTES	16
	2.2. BASES TEÓRICAS	22
	2.3. BASES LEGALES	47
III	MARCO METODOLÓGICO	49
IV	RESULTADOS.....	62
V	PROPUESTA	91
VI	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	104
	6.1. CONCLUSIONES	104
	6.2. RECOMENDACIONES	105
	REFERENCIAS BIBLIOGRAFICA	107
	ANEXOS	
	A. Instrumento	110
	B. Validación del Instrumento	113
	C. Confiabilidad del Instrumento.....	118
	D. Estados Financieros y Hojas de Trabajo.....	120

LISTA DE CUADROS O TABLAS

CUADRO TABLAS	CONTENIDO	pp.
1	Componentes del Capital de Trabajo	30
2	Población	54
3	Alfa de Cronbach	57
4	Operacionalización de Variables	59
5	Activos Corrientes	63
6	Pasivos Corrientes	64
7	Capital de Trabajo	65
8	Flujo de Caja	66
9	Situación Actual del País	67
10	Rentabilidad	68
11	Indicadores Financieros	69
12	Planificación de Presupuesto	70
13	Misión y Visión	71
14	Metas	72
15	Políticas Gerenciales	73
16	Estrategias Financieras	74
17	Estados de Resultados 2016-2015	75
18	Índice de Liquidez	76
19	Índice Grupo de Apalancamiento	79
20	Índice Económica y Financiera	80
21	Índice Grupo de Actividad	82
22	Capital de Trabajo Neto Requerido	84
23	Capital de Trabajo	85
24	Flujo de Fondo	86
25	Matriz DOFA	89

26	Análisis de Matriz DOFA	90
27	Planificación, Control de Ingresos y Egresos.	96
28	Estrategias de Control del Capital de Trabajo.	98

LISTA DE GRÁFICOS Y FIGURAS

GRÁFICO FIGURA	CONTENIDO	pp.
1	Activos Corrientes	63
2	Pasivos Corrientes	64
3	Capital de Trabajo	65
4	Flujo de Caja	66
5	Situación Actual del País	67
6	Rentabilidad	68
7	Indicadores Financieros	69
8	Planificación de Presupuesto	70
9	Misión y Visión	71
10	Metas	72
11	Políticas Gerenciales	73
12	Estrategias Financieras	74
13	Estados de Resultados 2016-2015	75
14	Índice de Liquidez 2016-2015	77
15	Relación de Activos, Pasivos y Patrimonio 2016	77
16	Relación de Activos, Pasivos y Patrimonio 2015	78
17	Índice Grupo de Apalancamiento	79
18	Rentabilidad de la Empresa	81
19	Periodo de Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar	83
20	Capital de Trabajo	85
21	Estructura de la Propuesta	95



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARRERA CONTADURÍA PÚBLICA

Estrategias Financieras para la Optimización del Capital de Trabajo en la Empresa Transporte Kyme, C.A. Ubicada en el Estado Carabobo.

Autor: Ing. Levis Jonathan Alaña Viloría

Tutora: MSc. Nohelia Duran

Fecha: octubre 2017

RESUMEN INFORMATIVO

La presente investigación tuvo como objetivo proponer estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de la empresa Transporte Kyme, C.A. Ubicada en el estado Carabobo. Este trabajo se desarrolló bajo la modalidad de un estudio de campo, de tipo descriptivo, enmarcado en la modalidad de un proyecto factible. La población estuvo conformada por un conjunto de siete (7) personas (expertos) cuyos entendimientos, características, formación y experiencia se consideran a priori como adecuados para la consecución de la investigación: seis (6) participantes internos de la organización: dos (2) directivos de primer nivel, los gerentes de dos (2) departamentos (Administrativo, Financiero); dos (2) empleados del departamento de (Administración, Finanzas) y un (1) experto externo, Las técnicas empleadas para la recolección de datos en la investigación fue la observación y encuesta, como instrumentos el registro de información y el cuestionario. Para validar el contenido del instrumento se utilizará la técnica de Juicio de Expertos y en el caso de la confiabilidad el Coeficiente alfa de Cronbach, Los resultados de este estudio indicaron hallazgos importantes los cuales fueron tomado como base para el diseño de las estrategias financieras a ser propuestas para el manejo del capital de trabajo en la organización.

Descriptor: Capital de Trabajo, Planificación Financiera, Estrategias Financieras.

INTRODUCCIÓN

El entorno cada vez más turbulento, global y competitivo en que se desenvuelven hoy las empresas ya no basta con tener buenas ideas, capitalizar una oportunidad de mercado y tratar de maximizar beneficios a corto plazo, se caracteriza por una mayor necesidad de mejoras continuas y de la flexibilidad necesaria para adaptarse a los cambios.

La literatura de las finanzas corporativas se ha centrado tradicionalmente en el estudio de las decisiones de financiación de largo plazo. Los investigadores han ofrecido en particular el análisis de los estudios sobre las inversiones, la estructura de capital, dividendos o de valoración de empresas, entre otros temas. Pero la inversión que hacen las empresas en activos a corto plazo y los recursos utilizados con plazos de vencimiento menores a un año, representan la parte principal del balance general. La gestión eficiente del capital de trabajo es un aspecto fundamental de la estrategia global corporativa destinada a la creación de valor para los accionistas. Las empresas tratan de mantener un nivel óptimo de capital de trabajo que maximice su valor Howorth & Westhead (2003:94-111), Deloof (2003:573-587).

En general, desde la perspectiva del Director Financiero, la gestión del capital de trabajo es simple y es un concepto sencillo que define la capacidad de la empresa para financiar la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes Harris (2005:52-53). Sin embargo, un enfoque global debiera cubrir todas las actividades de la compañía relacionadas con los vendedores, los clientes y el producto o servicio Hall (2002:26-32). En la práctica, la gestión del capital de trabajo se ha convertido en uno de los problemas más importantes de las organizaciones donde muchos ejecutivos financieros están luchando con los direccionadores básicos del capital de trabajo y el nivel apropiado de éste. Consecuentemente las empresas pueden

minimizar riesgo y el desempeño total a través del entendimiento del rol y de los direccionadores del capital de trabajo.

En este sentido, el propósito de la presente investigación se centrará en proponer estrategias financieras para el manejo del Capital de Trabajo de la empresa Transporte Kyme, C.A. del Estado Carabobo, dedicada al traslado de carga pesada. La motivación principal para desarrollar este trabajo de investigación, es proponer una alternativa viable para solucionar un problema recurrente dentro de esta organización en cuanto al manejo de sus recursos financieros, el cual afecta de manera significativa el curso normal de las operaciones y que en ocasiones ha impedido la continuidad de sus servicios, viéndose perjudicada tanto la empresa como las personas que en ella confiaron para el cumplimiento del servicio.

En base a lo anteriormente expuesto, se plantea la realización del presente trabajo de grado, el cual, a fin de lograr los objetivos propuestos, sigue el siguiente esquema:

Capítulo I. El Problema: Describe la situación objeto de estudio, contenida ésta en el planteamiento del problema; seguidamente se efectúa la formulación del problema. También es parte del capítulo los objetivos a alcanzar y manifestar las razones que justifican el desarrollo de la investigación.

Capítulo II. Marco Teórico: Indica la fundamentación teórica y documental que servirá de base para la recolección de datos que permitirán el logro de los objetivos propuestos.

Capítulo III. Marco Metodológico: Expone las características metodológicas de la investigación, describiendo el tipo de diseño, los métodos a emplear, la población y muestra que participa en el estudio, las técnicas e instrumentos de recolección de datos y finalmente las técnicas a través de las cuales se procesarán los resultados a obtener.

Capítulo IV. Resultados: En este capítulo, se reflejan los resultados obtenidos del instrumento aplicado a través de gráficos, así como un breve análisis que serán base fundamental para presentar las conclusiones del diagnóstico.

Capítulo V. Propuesta: el investigador presenta estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de la empresa del ramo del sector transporte de carga pesada del Estado Carabobo.

Conclusiones y Recomendaciones. En esta fase el autor realiza su opinión con respecto a la investigación referente a la situación que pudo palpar durante la investigación, apoyado en el resultado del diagnóstico, realiza la propuesta, con el fin de que se pueda canalizar parte de la situación en pro de mejorar a grosso modo lo que a la investigación se refiere.

Por último, se presentan las Referencia y los Anexos.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema

Los constantes cambios que surgen en el mundo de los negocios hoy en día motivados entre otros factores por las nuevas oportunidades de inversión, el impacto, los escándalos y las crisis financieras surgidas a nivel mundial, así como la rapidez con la cual se reportan en todas las latitudes del planeta los fenómenos que afectan el curso de una empresa, hacen necesario realizar estrategias de las operaciones y conducción de la empresa con miras a mantenerse y crecer en el futuro, David (2013), señala:

Las compañías de alto desempeño tienden a realizar la planeación sistemática de sus actividades para prepararse frente a futuros cambios en sus ambientes, tanto en el externo como en el interno. Estas compañías, siempre parecen tomar más decisiones informadas con una buena anticipación de las consecuencias a corto y largo plazo. (p. 16)

Lo que refleja la importancia de la planeación sistemática para lograr los objetivos trazados de la organización considerando tanto los factores internos como externos del entorno, Emery & Finnerty (2000:95), afirman que: “una empresa no debe reaccionar simplemente a los acontecimientos conforme éstos se van presentando, sino que debe estar preparada para enfrentar con rapidez y en forma eficaz los desarrollos tanto favorables como desfavorables”. Cabe resaltar que el desafío que implica actualmente mantenerse en el mundo de los negocios amerita ineludiblemente estrategias tanto a nivel financiero como operacional, y dado que el proceso de planificar involucra costos, desembolsos e inversiones, es imperativo realizar políticas financieras adecuadas.

En general, la investigación centra su interés en el estudio de estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo en la empresa de transporte de carga pesada, los recursos financieros son escasos y su costo es bastante elevado, debido a que las fuentes que los generan tanto dentro como fuera de la empresa (accionistas, acreedores) requieren obtener un margen de ganancia dentro del negocio o en su defecto esos recursos son direccionados hacia negocios más redituables.

Bajo ese orden de ideas, se considera la planificación financiera como uno de los factores a considerar en el estudio, la cual pretende analizar de antemano el futuro de la empresa, en base a la confección y previsión de escenarios con la finalidad de preparar las decisiones futuras con el tiempo máximo posible de antelación, la planificación financiera se mantiene vigente en nuestros días en virtud de que las empresas deben trazar sus objetivos estratégicos y operacionales, así como nuevas inversiones y asignar los costos que cada una de ellas implicaría con la finalidad de sopesar si es el momento oportuno de ejecutarlas o posponerlas.

De igual manera, se debe gestionar el control financiero eficientemente mediante sistemas de control de gestión basados en indicadores numéricos y metas financieras, actualmente las organizaciones se encuentran interactuando en un entorno globalizado en el que convergen a nivel mundial un número ilimitado de competidores, clientes, proveedores, quienes con sus deseos, necesidades, potencialidades han contribuido a la generación de diferentes factores tecnológicos sociales, geográficos, políticos, económicos y competitivos que, a su vez, han dado lugar a la aparición de una serie de elementos que deben ser tomados en cuenta para efectos de evaluar el desempeño y la gestión total de la organización.

Así mismo, las presiones que actualmente ejerce el entorno político venezolano sobre las empresas en aras de que sus operaciones generen un impacto cada vez mayor en el ambiente en el cual se desenvuelve, ha obligado

a introducir cambios en la forma de hacer negocios, en las tecnologías utilizadas y en la retroalimentación del entorno, lo cual implica flujos de efectivo que la empresa debe vigilar, y medir la forma en que los mismos retornan a la organización, por lo que una vez más se evidencia la necesidad de adecuadas políticas financieras. “La falta de una estrategia efectiva de largo alcance es una de las razones que se citan con mucha frecuencia como causa de los problemas financieros y del fracaso” Ross, Westerfield & Jordan (2010:432).

El capital de trabajo es considerado como uno de los recursos requeridos por la empresa para operar. Está representado por las partidas de inversión que circulan de una u otra forma en la conducción normal del negocio. Es conocido como activo corriente y está compuesto principalmente por las cuentas de efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario.

Adicionalmente, el capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujos de caja, es decir, la facilidad de convertir activos corrientes no líquidos en efectivo, condición necesaria para poder cancelar obligaciones a corto plazo. La forma en que se logre una menor o mayor incertidumbre en la empresa para generar flujos de caja o efectivo, será lo que determinará si se mantiene, disminuye o aumenta el nivel de capital de trabajo.

En tal sentido, una empresa debe estudiar el manejo adecuado del capital de trabajo para determinar con anticipación los orígenes y destinos de los flujos de efectivo, pues sin capital de trabajo, no puede funcionar ni operar ninguna organización. Un bajo capital de trabajo, implicaría un elevado riesgo operativo por conservar cantidades mínimas de activo corriente, que pueden ser insuficientes para cancelar deudas a corto plazo, disminuyendo su liquidez. No obstante, su rentabilidad será mayor. Un exceso de capital de trabajo, resultaría operativamente menos riesgoso por el hecho de mantener un nivel de activo corriente, lo que ofrece la posibilidad de cubrir los pasivos corrientes sin

agotarse, es decir, incrementará la liquidez, pero, al mismo tiempo, ocasionaría una baja rentabilidad derivada del alto costo de oportunidad originado de su inversión.

Por otra parte, el Capital de Trabajo Neto es una herramienta para medir el riesgo y liquidez del negocio que se define como el resultado de la diferencia entre el Activo Corriente (AC) y el Pasivo Corriente (PC). Mientras, mayor sea el Capital de Trabajo Neto, su riesgo será menor, por consiguiente, será mayor la liquidez. Por el contrario, si el Capital de Trabajo Neto resulta negativo, o es menor, implica un elevado riesgo de incurrir en insolvente técnica.

En este sentido, la administración del capital de trabajo según Ehrhardt y Brigham (2007:521), “se centra en dos preguntas fundamentales: 1) ¿cuánto se requiere para todas las cuentas y cuánto para cada una en particular?, 2) ¿cómo debería financiarse?”, en otras palabras, está relacionado con la gestión y toma de decisiones financieras a corto plazo (activo y pasivo corriente). Su objetivo consiste en manejar cada uno de los activos corrientes (efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y pasivos corrientes (cuentas por pagar, documentos por pagar y pasivos acumulados por pagar), con el fin de determinar con precisión qué nivel mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo de tal manera que se maximice el valor de la empresa.

A su vez, la mayor parte del tiempo que el gerente financiero dedica a la firma está constituida por la gestión del capital de trabajo. La gestión del capital de trabajo o giro incluye todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos corrientes. El objetivo de las políticas del capital de trabajo es la de maximizar la riqueza de los accionistas. Esto consiste en escoger los niveles de caja, títulos valores, cuentas a cobrar, inventarios y tipos de deudas a corto plazo. Dumrauf (2003), Comenta la gestión del capital de trabajo es como la “Trinchera” del gerente financiero.

Como el capital de trabajo cambia vertiginosamente, por su propia naturaleza, los gerentes deben tomar decisiones muy rápidas del tipo ¿Cuántas materia prima e insumos necesitamos para cumplir con el pedido?, o ¿Cómo vamos a financiar la compra de los insumos: con créditos de los proveedores? ¿O conviene pedir un préstamo de corto plazo y pagar al contado al proveedor?, en las decisiones de administración del capital de trabajo también está muy implicado la supervivencia de la empresa en el largo plazo. El ejecutivo funciona como un soldado en una trincheras: con el casco puesto, procurando agregar valor en cada decisión de corto plazo que debe tomar. (p. 519).

Según el autor, Perdomo (2000:122), las estrategias financieras de capital de trabajo son los cursos de acción que definen los pasos a implementar para lograr los objetivos establecidos para el activo corriente y el pasivo a corto plazo de una empresa. Al respecto, Besley & Brigham (2016:553), refieren que las estrategias de capital de trabajo son las que utiliza la empresa para obtener una liquidez suficiente que le permita sobrevivir en tiempos de crisis y a su vez maximizar su valor. Se debe mantener un equilibrio entre los activos y los pasivos corrientes de manera que se pueda pagar a tiempo a sus proveedores, quienes continuarán proporcionando los inventarios necesarios para satisfacer su demanda.

De acuerdo con esto, Van & Wachowicz (2010:208), plantean que se trata de manejar cada una de las cuentas corrientes de la compañía (caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios), así como los pasivos a corto plazo (cuentas y documentos por pagar, y pasivos acumulados), a fin de alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la empresa.

Según lo expuesto anteriormente, las estrategias financieras de capital de trabajo le permiten a la empresa conseguir los objetivos que tienen que ver con la administración de los activos y pasivos corrientes en forma óptima, por ello la aplicación de estrategias en la administración de las cuentas por cobrar, los

inventarios y las cuentas por pagar, ofrece a estas entidades metodologías para la elaboración de presupuestos de efectivo bajo soporte informático, aplicación de modelos de la cantidad mínima de efectivo adecuados a sus características y estructuras de capital de trabajo que les permitan ser más eficientes con menos recursos líquidos.

De esta manera, en el ambiente económico de los negocios la práctica del planeamiento estratégico se sustenta en la clara determinación de los objetivos y las estrategias competitivas concernientes al valor del inversionista, el posicionamiento comercial, la productividad organizacional, el financiamiento, y la inversión. La administración del capital de trabajo es una gestión que abarca en un sentido financiero, aspectos importantes de las operaciones de las empresas donde se debe considerar no solo los índices financieros como resultado del análisis de los balances y estados de resultados, sino también de las decisiones gerenciales enfocadas en el crecimiento de la organización denotado en excelentes aplicaciones de inversiones que orienten a la entidad al desarrollo y expansión con el que tanto se sueña.

Tomando en consideración lo antes señalado, en Venezuela las empresa de transporte de carga pesada presentan problemas, debido al alto nivel de riesgo e incertidumbre, generados por la inestabilidad del entorno económico, los altos índices inflacionarios, la caída de la inversión privada, afectando de alguna manera el manejo eficiente del capital de trabajo, por tanto, en casi todas las decisiones de negocio se ven en la necesidad de innovar, planificar y buscar estrategias financieras que permiten preparar los planes que darán forma a la posición futura de la empresa, tomar las decisiones sobre activos que se deben adquirir, la forma en que estos son financiados y la manera de administrar sus recursos actuales.

De allí pues, que las empresas de Transporte de Carga Pesada, se encuentren inmersas en una economía cambiante que obliga a las empresa a tener mayor capacidad de adaptación capacidad de respuesta y sensibilidad

para anticipar necesidades futuras, desarrollarse y sobrevivir en este mundo cada vez más complejo, este reto le exige a las empresas contar cada día, con estrategias financieras que les permitan conseguir un posicionamiento competitivo a nivel financiero en el sector empresarial, para garantizar de esa forma el éxito y el logro de los objetivos organizacionales.

Pero la realidad actual de éstas, se encuentra caracterizada por carecer de técnicas gerenciales capaces de mejorar eficientemente los recursos financieros, materiales y humanos que las integran, que la ayuden al logro de sus objetivos, al desarrollo del mercado y alcanzar mejores sistemas que propendan al desarrollo, crecimiento y progreso del país, lo cual no les permite enfrentar situaciones de inestabilidad, de recesión económica e incertidumbre.

Por otro lado, carecen de estrategias financieras de capital de trabajo que le permita conseguir los objetivos que tienen que ver con la administración de los activos y pasivos corrientes en forma óptima, por ello la aplicación de la planificación y metodologías para la elaboración de presupuestos de efectivo bajo soporte informático, aplicación de modelos de cantidad mínima de efectivo adecuados a sus características y estructuras de capital de trabajo que les permitan ser más eficientes con menos recursos líquidos, así como también presentan fallas en la implementación de estrategias para el eficiente manejo en la administración de las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar.

Todo lo antes expuesto, conlleva a una reducción de la rentabilidad que forma parte del éxito en el proceso de crecimiento de cualquier empresa, pues aquellas con rentabilidad insuficiente no podrán financiar su crecimiento con fondos generados internamente y en consecuencia, pudiese existir una disminución del capital de trabajo, recursos con que cuenta la organización para pagar sus obligaciones, así como también merma en la capacidad de producción de las organizaciones, reflejada en un menor nivel de ventas,

traducido en una disminución de la oferta de los servicios y producto de ello pérdida de competitividad en los mercados del sector al cual pertenecen.

Ante esta situación, en los últimos años el comité ejecutivo de Transporte Kyme empresa dedicada al servicio de transporte de carga pesada, operando principalmente en el traslado de materia prima a granel de los diferentes puertos del país a sus respectivos destinos, ha observado con preocupación algunas deficiencias en los resultados obtenidos en materia financiera, eje importante de la empresa, debido principalmente a los diferentes factores externos como factores internos, que no solo inciden en la operatividad o liquidez de la empresa -y aún más con un manejo inadecuado del capital de trabajo-, sino en su crecimiento.

En lo que respecta a los factores externos a los cuales se enfrenta la empresa se puede mencionar: decisiones políticas relacionadas con la intervención del estado en las empresas privadas y expropiación de empresas privadas; decisiones económicas (alta tasa de inflación y regulación, control de precios); decisiones cambiarias (mecanismos rígidos del control de cambio, engorrosos procedimientos en la adquisición de divisas para la importación de repuestos, lo cual obliga en algunos casos a recurrir al mercado especulativo informal); decisiones tributarias (exoneraciones de impuestos, continuos cambios en el proceso de facturación, solicitud de solvencia laboral); influencia de un mundo globalizado; altas tasas de interés para adquisición de financiamiento externo; alta competencia en cuanto a la calidad ofrecida de servicios; poco estímulo para el pequeño y mediano empresario, aumentos progresivos del salario mínimo como de la cesta ticket, escasez de insumos y repuestos, inseguridad, entre otros. Todo este compendio de factores, repercute en el desenvolvimiento normal de las operaciones impidiendo alcanzar competitividad, continuidad a largo plazo y pudiendo provocar la informalidad del negocio.

Desde el punto de vista interno, se presenta inconvenientes tales como falta de innovación tecnológica; inexistencia o deficiencia de estrategias de mercadeo o de planificación tributaria, fiscal y financiera; ausencia de herramientas financieras para la toma de decisiones; problemas de liquidez para cubrir obligaciones a corto y largo plazo; gerentes con un mínimo de conocimiento administrativo o adquirido de manera empírica (experiencia); no se utiliza toda la capacidad instalada de la empresa; se cuenta con escaso personal calificado o con reducida visión estratégica; desconocimiento por parte del personal de la empresa en todos sus niveles respecto a la misión y visión (objetivos a corto y largo plazo); resistencia a los cambios presentes en el entorno; carencia de estructura financiera para competir con grandes empresas consolidadas en el país; carencia de programas de capacitación para el personal que labora en la organización, entre otros. Como puede intuirse, estas debilidades dificultan el manejo adecuado del capital de trabajo para alcanzar crecimiento, sostenimiento, metas, liquidez y rentabilidad.

Considerando todo lo anterior, el investigador busca proponer estrategias financieras para optimizar el capital de trabajo del sector transporte de carga pesada en el estado Carabobo, para lo cual se ha seleccionado como unidad de estudio la empresa Transporte Kyme, C.A., a través de una adecuada administración del efectivo, lo que conlleve a que los directivos pueden generar información oportuna para la toma de decisiones relacionadas con la inversión que la empresa pretende ejecutar, teniendo en cuenta que las empresas deben cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, con un uso racional de las reservas de la empresa para un mejor funcionamiento.

1.2. Formulación del Problema

En virtud de lo anterior, surge la siguiente interrogante ¿cuáles serían las estrategias financieras que permitan optimizar el manejo del capital de trabajo de la empresa Transporte Kyme, C.A. para corregir los problemas recurrentes dentro de la organización en cuanto al manejo de sus recursos financieros?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Proponer estrategias financieras para la optimización del capital de trabajo en la empresa Transporte Kyme C.A. ubicada en el Estado Carabobo.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Diagnosticar la situación financiera actual de Transporte Kyme, C.A.
- Identificar los factores internos y externos para el crecimiento sostenible de Transporte Kyme, C.A.
- Diseñar estrategias financieras para la optimización del capital de trabajo de Transporte Kyme, C.A.

1.4. Justificación

Cuando se proponen estrategias gerenciales que permiten darle un uso óptimo a los activos de una organización y en especial los corrientes que están muy relacionados con el manejo y rendimiento del capital de trabajo, cobra importancia la presente investigación donde se profundizará en el establecimiento de criterios claros basados en una propuesta que busque al manejo eficaz que se le puede dar al capital de trabajo y aprovechar esta

herramienta para proyectarse a la expansión y crecimiento organizacional que en este caso estará dirigido a las empresas de transporte de carga pesada del estado Carabobo.

Al definir la problemática que se desarrollara en esta investigación se puede destacar, lo necesario que es para las organizaciones actuales contar con excelente manejo de sus activos corrientes o líquidos ya que los mismos podrán generar por adelantado rendimiento y utilidades que luego al final se verá reflejado en excelentes indicadores financieros, destacando por demás el flujo del efectivo en caja, así como la rotación de las cuentas por cobrar y los inventarios por nombrar los rubros de mayor importancia dentro del manejo del capital de trabajo.

Por otra parte, en lo que respecta a la contribución de esta investigación a las Ciencias Económicas y Sociales, los lineamientos de planificación financiera del capital de trabajo, contribuyen a la generación de conocimiento en el ámbito gerencial y permite tener a disposición toda la información trayendo como consecuencia el conocimiento de la expresión cuantitativa del comportamiento o desempeño de la organización.

La línea de investigación en la cual se enmarcó este trabajo de investigación se puede mencionar que se centra en la línea de gestión financiera y sistema empresarial venezolano. Por lo cual representará un aporte considerable en cuanto a este componente de investigación. La investigación servirá como ayuda para futuras investigaciones que se desarrollen en la Universidad José Antonio Páez, el cual contribuirá como antecedente a futuros estudios relacionados con el tema abordado, y específicamente para el área de la Administración Financiera, dada la exigencia de aportar investigaciones que puedan generarse entorno al uso de capital de trabajo.

Por otro lado, el estudio arrojará información confiable acerca de las fuentes de financiamiento que puede utilizar cualquier organización, estableciendo las características y requisitos para accederlas, para con ello

realizar análisis financieros que permitan comparar y cuantificar tanto las ganancias como los riesgos que se pueden generar de las diferentes fuentes de financiamiento que les ofrece el mercado de capitales o el mercado financiero.

Asimismo desde la perspectiva práctica puede servir de guía para las empresas del sector transporte de carga pesada, al diseñar lineamientos financieros en el establecimiento de parámetros que coadyuven al mejoramiento del capital de trabajo, al analizar las fuentes de financiamiento utilizadas con cierto grado de precisión pudiendo analizar el riesgo, las variables que pueden intervenir de acuerdo al entorno económico en la escogencia del más favorable que permita cubrir sus metas y ser competitivos cubriendo con ello las necesidades de los clientes y expectativas financieras.

Finalmente, se buscará la aplicación de métodos de investigación en donde se genere un conocimiento confiable en el contexto de estudio y en particular buscando desarrollar un instrumento válido que logre medir las variables objeto de análisis

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

El marco referencial o teórico es definido por Briones (2002),

El uso de una o más teorías en las cuales se fundamenta directamente el problema de investigación. Esas teorías pueden haber sido propuestas por otros investigadores como también, sin perjuicio de su aceptación, pueden contener modificaciones a tales teorías hechas por el investigador o bien contener una teoría elaborada por el propio investigador. (p. 21).

Es decir, una de las principales características que persigue el marco teórico es fijar la investigación dentro de un conjunto de conocimientos, que permita orientar los pasos de forma adecuada a los términos que se utilicen, con el propósito de obtener interesantes conclusiones que contribuyan a desarrollar procesos coherentes que enriquezcan a este proyecto.

2.1. Antecedentes

Briones (2002:21), define que los antecedentes “está formado por el conjunto de conocimientos que otros estudios ya han logrado sobre el tema o el problema de investigación propuesto por el investigador. Son referencias directas a resultados obtenidos dentro de una misma área de indagación”. Los antecedentes juegan un papel importante dentro de una investigación, los mismos son utilizados como guía de información y referencia en el desarrollo del estudio.

En la actualidad se han realizado investigaciones relacionadas con estrategias financieras del capital de trabajo, dichas investigaciones se podrán tomar como base o punto de partida para lograr obtener conocimientos y aplicaciones lógicas que lleven a cumplir los objetivos planteados en la

presente investigación, en la búsqueda de datos, de informaciones, opiniones dentro de las cuales se realiza un profundo estudio en la Dirección de Finanzas. Para el desarrollo del presente estudio se realizó una revisión preliminar de aquellas investigaciones y aportes teóricos relacionados con el problema a estudiar.

Guanipa (2017), En su trabajo de investigación titulado “**Planificación Financiera para Optimizar la Gestión de las Empresas de Consultoría de la Ciudad de Valencia, Estado Carabobo Caso: Sociedad Civil YAG Consulting**” presentado en la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresa, Mención Finanzas, esta investigación tuvo como objetivo proponer lineamientos para orientar la planificación financiera de la empresa YAG Consulting, S.C. ubicada en Valencia, estado Carabobo. La investigación se encuentra enmarcada en la modalidad descriptiva; basado en una investigación de campo o estudio diagnóstico y dentro del paradigma de investigación cuantitativa.

En este sentido, se desarrolló un instrumento tipo cuestionario conformado por treinta y cuatro ítems (34). El mismo fue estructurado tomando en consideración los indicadores establecidos para la operacionalización de la variable. Adicionalmente se constituyeron mesas de trabajo de tipo multidisciplinario colaborativo, conformado por los líderes de la empresa estudiada, en las cuales se determinó la causa raíz de las situaciones evidenciadas y se establecieron acciones que permitieran mitigar las brechas detectadas en materia de gestión financiera y a su vez contribuyeran a la formulación de estrategias propuestas en la investigación.

Se concluyó que el proceso de planificación financiera era deficiente donde no se planifican los resultados financieros esperados, siendo ésta una gestión reactiva, debido a no anticiparse a los hechos. En este sentido, se recomendó implantar las estrategias planteadas, priorizándolas de acuerdo a las

necesidades de la empresa, a fin de generar mejoras orientadas a la optimización de sus procesos internos y asegure la mejora de sus servicios.

Existe relación entre esta investigación y la presente, por cuanto toca el tema de la gestión financiera como instrumento de diagnóstico, por lo cual se podría utilizar la metodología aplicada en el presente estudio para con ello determinar las estrategias financieras a utilizar por la empresa objeto de estudio.

Seguidamente, Arciniegas (2015), en su trabajo titulado “**Estrategias Financieras para el Manejo del Capital de Trabajo de las Pequeñas y Medianas Empresas del sector Hotelero del Estado Aragua**”. Presentado en la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresa, Mención Finanzas. Tuvo como objetivo proporcionar estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas del sector hotelero (posadas de Choroní) del estado Aragua, orientadas a la expansión y crecimiento organizacional.

La investigación arrojó como resultado manejo inadecuado del capital de trabajo; escasa capacitación empresarial y técnica en las PYMES, no recurren a financiamientos externos, debido a los largos trámites administrativos y requisitos legales exigidos. Mediante un análisis realizado a las partidas contenidas en los estados financieros y bajo la estructura de un análisis de indicadores se determinó las causales de la iliquidez, rentabilidad y endeudamiento que han conllevado al deterioro de las PYMES del sector hotelero, debido principalmente a los intensos y profundos cambios que han ocurrido tanto en el país como a nivel mundial, tales como: inflación y desempleo, lo que a su vez trae como consecuencia disminución en el poder adquisitivo de los consumidores lo que conllevó a la disminución de la capacidad de estas empresas para generar ingresos que le permitan su adecuado funcionamiento.

Apoyado bajo la modalidad de un proyecto factible y basado en los criterios de una investigación de campo de tipo descriptiva, la población que formó parte del estudio, estuvo conformada por 132 individuos integrantes de los departamento de ventas, tesorería y administrativo de las empresas donde se aplicó un cuestionario, que permitió mediante los resultados obtenidos preparar una propuesta que contribuye a una optimización del capital de trabajo conllevando a la creación de nuevas políticas de flujo de caja, el abordaje de las líneas de crédito bajo el estudio financiero de los clientes y aspectos administrativos que conlleven a consolidar un adecuado manejo del Capital de trabajo.

La vinculación con el presente estudio sirve de base para expresar la importancia de las operaciones que involucren todos los elementos del capital de trabajo como el manejo de los indicadores financieros como forma de visualizar la situación financiera de la empresa, por lo tanto, esta información fue utilizada para realizar un abordaje eficiente de la problemática presente en la investigación.

Asimismo, Laya (2015), presentó un estudio titulado “**Lineamientos Para La Selección De Fuentes De Financiamiento A Corto Plazo Para Las Pequeñas Y Medianas Empresas Del Sector Farmacéutico**” como trabajo de grado de Magíster en Gerencia, Mención Finanzas en la Universidad de Carabobo. Esta investigación fue desarrollada a partir de la problemática detectada en la administración financiera de los laboratorios de la Zona Industrial de San Vicente I, en lo que respecta a las decisiones de financiamiento, por lo que el objetivo general fue proponer lineamientos para la selección de fuentes de financiamiento a corto plazo para las pequeñas y medianas empresas del sector farmacéutico de la Zona Industrial San Vicente I de Maracay, estado Aragua, adoptándose para ello un diseño de campo de tipo descriptivo con apoyo documenta, bajo la modalidad de proyecto factible, contándose con la participación de los representantes financieros de las 5

empresas objeto de estudio a quienes se les aplicó un cuestionario previamente validado.

Recolectados y procesados los datos se llegó a la conclusión que en estas entidades hay una incipiente gestión financiera para tomar decisiones de financiamiento, pues ausentan procedimientos administrativos, pocas veces se determina para ello la posición financiera y la capacidad líquida, menos se identifican las fuentes de riesgos y no se diseñan estrategias para reducir el impacto; lo que conlleva a afirmar que el endeudamiento es respuesta a un desconocimiento técnico de un verdadero proceso de administración financiera, imperando en los laboratorios la empírea, y un comportamiento gerencial reactivo, ya que también pudo conocerse que en estas empresas tampoco se identifica con anterioridad la necesidad de financiamiento, para planificar y programar su cobertura, procediéndose a la formulación de los lineamientos orientadores y un cuerpo de recomendaciones para mejorar la administración financiera en general.

Este estudio aporta a la investigación elementos de análisis que permiten profundizar el conocimiento sobre las fuentes de financiamiento para PYMES en Venezuela, el funcionamiento del sistema crediticio, las debilidades que presenta y las dificultades que deben sortear los pequeños y medianos empresarios para acceder de forma oportuna a los créditos ofertados.

Igualmente, Sánchez (2015), con el propósito de alcanzar el grado de Licenciada en Administración comercial que otorga la Universidad de Carabobo, desarrolló como trabajo el titulado “**Lineamientos de Control Interno del Efectivo en una empresa Comercializadora de Mobiliario para Hogar y Oficinas Ubicada en Valencia, Estado Carabobo**”, Esta investigación obedeció al objetivo de analizar los procedimientos de control interno aplicados para el manejo del efectivo a fin de proponer lineamientos que permitieran la mejora de los procesos relacionados con las transacciones que involucran este importante activo. Metodológicamente, el estudio estuvo

enmarcado en la modalidad de los proyectos factibles, apoyado en un diseño de campo, con un nivel proyectivo. La población estuvo integrada por las trece personas que laboraban en la empresa y se seleccionó mediante un muestreo intencional una muestra conformada por dos (02) personas, Como técnicas para la recolección de la información se utilizaron las técnicas de la observación directa no participante y la entrevista semi-estructurada aplicada a la muestra. La información recolectada permitió concluir que a pesar que la empresa cuenta con manuales y procedimientos para los diferentes procesos que se realizan en ella, no se evidencia que estos hayan sido divulgados para el conocimiento de las personas responsables de ejecutarlos, así como tampoco eran implementados adecuadamente y no se realizaba un monitoreo sistemático de las operaciones, por lo que no existía un adecuado control interno en las actividades y procesos relacionados con el manejo del efectivo.

El trabajo de investigación señalado, sirve de base, y guarda estrecha relación con la presente investigación, ya que se enfoca en el flujo de efectivo como elemento primordial en el manejo del capital de trabajo, siendo este uno de los tópicos a desarrollar, y que se toma como argumentos contundentes el seguimiento y evaluación de los movimientos de caja y bancos, además de las cuentas por cobrar clientes y su efectivo retorno a las operaciones de financiamiento interno.

Finalmente, Rivero (2014), Elaboró **“Propuesta de Estrategia Financiera para el Departamento de Crédito y Cobranzas para el Mejoramiento de la Gestión de Cobranzas Caso en la Empresa Venezolana del Vidrio (Venvidrio)**, Realizado en la Universidad de Carabobo para optar al título de Licenciado en Administración Comercial. El trabajo tiene como objetivo proponer estrategia financiera al Departamento de Crédito y Cobranza para el mejoramiento de la gestión de cobranzas. de esta manera el estudio estuvo enmarcado en la modalidad de proyecto factible, recogiendo los datos en el lugar de los hechos, con una población de 5 personas trabajadores a

quienes se les aplico un instrumento de 18 ítems cerrados. Se presentaron los resultados mediante tablas de frecuencia y grafico de torta con su respectiva interpretación.

Se concluyó que el departamento de Crédito y Cobranzas no se cuenta con un reporte de antigüedad, la cartera de cliente no se actualiza a diario, existen facturas vencidas de años anteriores, a los trabajadores nuevos no se les da la inducción correspondiente y no tiene conocimiento de cuál es el impacto negativo en el manejo del efectivo y la liquidez de la empresa el tener cuentas por cobrar. Por lo tanto, se realizó una propuesta con objetivo de implementar procedimientos para la actualización de la gestión de cobranzas, incrementar el control de los saldos en mora. Diseñar el reporte de cobranza. Establecer convenios de pago con los clientes regulares que tienen facturas morosas, Se recomendó aplicar normas y procedimientos para el cumplimiento de una gestión eficiente de las transacciones realizadas por la empresa.

Esta investigación guarda relación con el presente trabajo especial de grado, debido a que muestra cuales estrategias pueden ser utilizadas para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar en determinada organización.

2.2. Bases Teóricas

El Manual de Trabajos de Grado, de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador UPEL (2016:34), establece que las Bases Teóricas de una investigación comprenden “aspectos teóricos, conceptuales, legales, situacionales de la realidad objeto de estudio, según convenga al caso. En este marco usualmente se explican los conceptos y términos relacionados con el tema en estudio” Para estructurar las bases teóricas que apoyan este estudio, fueron consultados una serie de textos, de los cuales se extrajeron diferentes conceptos relacionados con las

estrategias, administración financiera, fuentes de financiamiento, capital de trabajo.

2.2.1. Planificación Financiera

El plan financiero es la expresión en cifras de lo que se espera de la empresa, comprende la fijación de los objetivos, el estudio y selección de las estrategias que se usarán para alcanzarlos, la colocación de metas, etc.

La Planificación Financiera es una parte importante de las operaciones de la empresa, porque proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar las actividades de ésta con el propósito de lograr sus objetivos. Significa analizar los flujos financieros de una compañía, hacer las proyecciones de inversión, de financiamiento, dividendos y sopesa los efectos de varias alternativas. La idea es determinar donde ha estado la empresa, donde se halla y hacia dónde va (no solo el curso más probable de los eventos, sino las desviaciones de los resultados más probables). Si las cosas resultan desfavorables, la compañía debe tener un plan de apoyo, de modo que no se encuentre desprotegida sin alternativas financieras.

Según Gitman & Zuter (2012:117), el proceso de planificación Financiera “se inicia con planes financieros a largo plazo, o estratégicos, que a su vez conducen a la formulación de planes a corto plazo u operativos”. Los cuales conducirán hacia los objetivos estratégicos a largo plazo de la empresa.

Los pasos de la planificación Financiera abarcan decisiones de inversión, financiamiento y dividendos de la compañía, porque los resultados financieros de la empresa son producto de dichas decisiones. Dentro de la planificación Financiera debe considerarse el efecto integrado de tales decisiones, porque la suma de las partes no es igual al todo. La ventaja de la Planificación Financiera es que obliga a tomar en cuenta las posibles desviaciones de la ruta anticipada de la compañía.

Elementos del proceso de planificación Financiera

- 1. *Establecimiento de los objetivos estratégicos y su concreción financiera:*** este es el punto de partida de toda planificación. Su establecimiento, implica conocer la situación del mercado (la cuota de crecimiento de la empresa), las condiciones sociales existentes en su entorno (condiciones de trabajo, remuneración, formación), la situación de la dirección de operaciones (tecnología, procesos, productos) y la situación financiera (relaciones con los accionistas e intermediarios financieros, la asignación de recursos y la elección de los medios financieros a utilizar). Todos estos objetivos se concretan en uno solo: la creación de valor o maximización del valor de la empresa.
- 2. *Análisis interno de la empresa:*** comprende la búsqueda de las ventajas competitivas mantenibles por la empresa y por contra, de los puntos que la sitúan en clara desventaja con respecto a la competencia. Adicionalmente implica la valoración de las debilidades y fortalezas de la misma. Se hace indispensable medir el trabajo de la empresa: sus funciones básicas (producción, comercialización), tecnología, capacidad de innovación, financiera y directiva).
- 3. *Estudio del entorno de la empresa:*** comprende el análisis del entorno específico y genérico. En el primero se analiza el sector o industria en el que se mueve la empresa (el mercado de los negocios actuales, las características de la demanda, su dinamismo y volatilidad, cambios en los gustos de la gente y en la tecnología de producción), en tanto que en el segundo se analiza el medio ambiente socio político y macroeconómico, las actitudes hacia la empresa, y el marco regulador de las relaciones laborales y del entorno.

4. *Predicciones sobre el entorno futuro y/o generación de escenarios alternativos:* a partir de los datos históricos y actuales y de la valoración de los mismos se diseña el marco de actuación futura de la empresa. La información básica con la que se trabaja son las previsiones de escenarios futuros de actuación de la empresa. El tipo de previsiones a estimar, son las relativas a la evolución de los negocios actuales y de los futuros, el comportamiento de la competencia y la evolución tanto de los precios y de los costes como de los intereses y el tipo de cambio. El problema a enfrentar es la cuantificación de los parámetros básicos del escenario futuro.
5. *Elección de las estrategias:* la planificación pretende determinar el mejor proyecto futuro para la empresa. Un futuro deseado que se concreta en indicadores financieros tales como la valoración de las acciones en el mercado, la liquidez, la rentabilidad de los fondos propios y la solvencia de la empresa, entre otros muchos. Entre las estrategias planteadas, la empresa selecciona aquella que más aporte a la maximización de su valor, la que se adapte más fácilmente a la organización y que sea más compatible con su cultura y misión organizacional.
6. *Elaboración del Plan de la empresa, de los planes de negocios y de los planes operativos y funcionales:* se parte de un escenario posible, de las estrategias elegidas y de unas previsiones probables de resultados para elaborar, tanto el plan de negocios de las distintas unidades estratégicas de la empresa como el plan operativo, base del presupuesto y el funcional o plan de actividades de la empresa

La Planificación Financiera a corto plazo

Entre sus objetivos inmediatos está el determinar las necesidades de crédito de funcionamiento y/o la cuantía de sus excedentes de tesorería y, analizar el ritmo de cobros y pagos. Su objetivo final, será lograr la máxima liquidez, solvencia y rentabilidad de los activos corrientes de la empresa. Por razones de tiempo, coste e incertidumbre en las cantidades exactas, normalmente los flujos de caja no están coordinados usando cantidades y tiempos precisos. Por lo tanto, es recomendable incluir una reserva líquida en la planificación a corto plazo cuya cuantía se fijará, en primer lugar, de acuerdo a la experiencia con el comportamiento de pago de los clientes y la política de descuento al contado, y en segundo lugar, a las previsiones de futuras tendencias. Esta planificación, nos muestra en comparación con los recursos financieros existentes las posibles carencias financieras. Los ratios de liquidez sirven aquí como restricción para la financiabilidad.

La Planificación a Corto Plazo debe integrarse en el Plan Estratégico de la empresa. Es esencialmente un plan de pago y se identifica, con el manejo del capital de trabajo. A más corto plazo, tenemos lo que se llama la administración de la caja, que viene siendo la planificación a pocos días vista y cuyo objetivo es el de controlar las operaciones monetarias diarias y abarcar una previsión para los inmediatos días venideros.

Problemas y consecuencias de un Plan financiero inadecuado

1. La no existencia de un plan financiero no se nota cuando todo está tranquilo, pero cuando se presentan circunstancias imprevistas, las consecuencias pueden ser que se pierda mucho tiempo creando un sistema de plan de financiación y/o, que se cometan errores financieros que comprometan a la dirección y su gestión. Una inadecuada planificación puede llevar a la empresa a una falta temporal de fondos líquidos.

2. El crecimiento de la empresa crea considerables necesidades financieras en el activo fijo y en el corriente y unas pobres relaciones del balance a pesar del crecimiento en ventas (la empresa se endeuda más disminuyendo su solvencia: ciclo vicioso financiero)

Errores de dirección causados por un Plan financiero inadecuado

1. Poca base de capital propio y excesivo endeudamiento de la empresa.
2. Falta de coordinación en las inversiones, crecimiento y oportunidades financieras (fondos de aprovisionamiento improvisados: inversión a largo plazo financiada con recursos de corto plazo)
3. Ineficaz gestión del capital de explotación (mala gestión de las cuentas por pagar y un alto nivel de stocks).
4. Reservas y cash flow en pérdidas a pesar de un aumento de las ventas (aumento en ventas a causa de descuentos y disminuciones de los beneficios).
5. La no utilización de ratios de gestión (no se cuenta con datos a la hora de tomar decisiones).
6. Falta de planificación de sucesión: ocasiona demoras en el comienzo de la dirección.

2.2.2. Capital de Trabajo

Es definido según Van & Wachowicz (2010:210), como “el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos”.

El capital de trabajo sólo se usa para financiar la operación de un negocio y dar margen a recuperar la cartera de ventas. Es la inversión en activos a corto plazo y sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventario y pasivo a corto plazo.

Los conceptos principales del capital de trabajo son dos:

- 1) Capital de trabajo neto.
- 2) Capital de trabajo bruto.

Capital de Trabajo Neto

Activo Circulante – Pasivo Circulante

Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez. Se define como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos a corto plazo, con que cuenta la empresa. Si los activos exceden a los pasivos se dice que la empresa tiene un capital neto de trabajo positivo.

Por lo general cuanto mayor sea el margen por el que los activos corrientes puedan cubrir las obligaciones a corto plazo (pasivos a corto plazo) de la compañía, tanto mayor será la capacidad de esta para pagar sus deudas a medida que vencen. Tal relación resulta del hecho de que el activo corriente es una fuente u origen de influjos de efectivo, en tanto que el pasivo a corto plazo es una fuente de desembolsos de efectivo.

Los desembolsos de efectivo que implican los pasivos a corto plazo son relativamente predecibles. Cuando la Empresa contrae una deuda, a menudo se sabe cuándo vencerá esta.

Capital de Trabajo Bruto

Está compuesto por la inversión de las empresas en el activo corriente. Los principales activos corrientes a los que se les debe poner atención son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que

los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamiento de corto plazo.

Estructura del Capital de Trabajo

La estructura del capital de trabajo está determinada por las partidas que conforman el activo corriente, las cuales a su vez son las que permiten establecer la calidad del mismo. El capital de trabajo se encuentra estructurado por los siguientes rubros Según Van & Wachowicz (2010: 467-488):

- “Efectivo en Caja y Banco.
- Valores Negociables.
- Cuentas por Cobrar.
- Inventarios.
- Pasivo a corto plazo.”

Un aspecto fundamental a tener presente en el estudio del capital de trabajo es su calidad, la cual constituye un parámetro eficaz para evaluar la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Esta se encuentra afectada por dos factores

importantes:

- La naturaleza de los activos corrientes que conforman el capital de trabajo (su estructura).
- El tiempo requerido que transcurre para convertir estos activos en efectivo. La calidad del capital de trabajo se puede determinar mediante el cálculo de porcentos, o sea determinando el porcentaje que representa cada

elemento que conforma la estructura del activo corriente de la empresa y posteriormente se realiza un análisis comparativo con otros años.

Sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario y por su tiempo se estructura o divide como permanente o temporal.

El capital de trabajo permanente, es la cantidad de activos corrientes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo. Se le podría llamar capital de trabajo puro.

El capital de trabajo temporal, es la cantidad de activos corrientes que varía con los requerimientos estacionales. A continuación, se enlistan las principales cuentas de activo y pasivo corriente que intervienen en la administración del capital de trabajo.

Cuadro Nro. 1 Componentes del Capital de Trabajo

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
Caja	Proveedores
Bancos	Acreedores (Corto Plazo)
Valores Negociables	Préstamos Bancarios
Cuentas por Cobrar	Papel Comercial
Inventarios	Salarios e Impuestos Acumulados.

Fuente: Alaña (2017)

El Activo corriente es la parte integrante del Estado de Situación Financiera que representa los beneficios futuros esperados y controlados por

una entidad y está conformado por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas. Son partidas que representan efectivo y que en forma razonable se espera que se conviertan en dinero, bienes o recursos, o que brinden un beneficio económico futuro ya sea por su venta, uso, consumo o servicios, normalmente dentro de un plazo de un año o del ciclo financiero a corto plazo.

El Pasivo corriente es la parte integrante del Estado de Situación Financiera que es el conjunto cuantificable de las obligaciones presentes de una entidad, que implica, en forma ineludible, la futura transferencia de efectivo, bienes o servicios a otras entidades, como resultado de transacciones o eventos pasados. Está integrado por aquellas deudas y obligaciones cargo de una entidad económica, cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año o al ciclo financiero a corto plazo.

Administración del Capital de Trabajo

La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.

La administración de los recursos de la empresa es fundamental para su progreso, este escrito centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, porque es este el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos corrientes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos corrientes a los que se les debe poner atención son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el

inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamiento de corto plazo.

La teoría de las finanzas y las consideraciones del mundo real están en constante contacto con la administración del capital de trabajo. Por ello, se aplican constantemente los principios de las finanzas.

La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos y pasivos corrientes, y entre el capital de trabajo, el capital y las inversiones a largo plazo.

Asimismo, implica realizar las inversiones apropiadas en efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios, así como el nivel y mezcla de los tipos de financiamiento a corto plazo. Según Van & Wachowicz (2010), La administración de trabajo incluye varias relaciones comerciales básicas, como son:

Impactos de ventas. La compañía debe determinar los niveles apropiados de cuentas por cobrar e inventarios. Otorgar crédito fácil a los clientes y mantener inventarios elevados podría ayudar a impulsar las ventas y surtir los pedidos rápidamente, pero conlleva costos.

Liquidez. La compañía debe escoger niveles de efectivo y valores realizables, teniendo en cuenta las necesidades de liquidez y cualquiera de los saldos compensadores que se requieran.

Relaciones con los interesados. Los proveedores y clientes reciben un impacto directo de la administración de la capital de trabajo. A los clientes les preocupa la calidad, el costo, la disponibilidad y la reputación del servicio de la compañía. Asimismo, la compañía tiene preocupaciones similares acerca de sus proveedores. La reputación de la compañía depende en gran medida de cómo maneje sus activos y obligaciones a corto plazo.

Mezcla de financiamiento a corto plazo. La compañía debe escoger la mezcla de financiamiento a corto plazo, así como las

proporciones de financiamiento a corto y largo plazos, teniendo en cuenta sus objetivos de rentabilidad y riesgo. (p. 209-220)

Importancia de la Administración del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo, es por importante por diferentes razones, Según Van & Wachowicz (2010: 210-220), básicamente porque los activos corrientes representan gran porcentaje de los activos totales. Los niveles excesivos de activo corriente pueden contribuir de manera significativa a que una empresa obtenga un redimiendo de su inversión por debajo de lo normal. Sin embargo, las compañías con muy poco activo corriente pueden tener pérdidas y problemas para operar sin contratiempos.

En el caso de las empresas pequeñas, el pasivo corriente es la principal fuente de financiamiento externo. Estas compañías no tienen acceso a mercados de capital a más largo plazo, qué no sean préstamos hipotecarios. Las empresas más grandes de rápido crecimiento también recurren al financiamiento del pasivo corriente. Es aquí cuando, el ejecutivo de finanzas debe de dedicar parte de su tiempo al análisis del capital de trabajo. Su responsabilidad directa es la administración del efectivo, los valores comerciales, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, las acumulaciones y otras fuentes de financiamiento a corto plazo.

La administración del capital de trabajo es importante debido al tiempo que deben dedicar los ejecutivos de finanzas y a su fundamental efecto de las decisiones sobre el capital de trabajo en el riesgo – rendimiento y precio de las acciones de las empresas.

Razones Financieras Relacionadas con el Capital de Trabajo

El capital de trabajo abarca todos los aspectos relacionados con las interrelaciones que existen entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, además suele emplearse como medida del riesgo de insolvencia, por medio de este se pueden realizar evaluaciones acerca de la liquidez de las partidas asociadas al mismo y permite conocer la disponibilidad de recursos que se poseen para operar a favor del desarrollo de la entidad.

Se plantea que mientras más grande sea el monto del capital de trabajo menos riesgo tiene la empresa, en otras palabras, mientras mayor sea el capital de trabajo habrá más liquidez y en consecuencia existen menos probabilidades (riesgo) de declararse técnicamente insolvente.

A modo de resumen se plantea que existe una estrecha relación entre el capital de trabajo, la liquidez y el riesgo, esta relación es de tal naturaleza que si aumenta el capital de trabajo o la liquidez automáticamente el riesgo disminuye por poseerse fondos suficientes para cumplir con el pago de las obligaciones.

Las empresas pueden apoyarse en el cálculo de razones o índices financieros que permiten medir la liquidez total, por actividad y los niveles de endeudamiento.

La función primordial del administrador financiero consiste en tener el efectivo estrictamente necesario para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; es decir tener liquidez; e invertir el efectivo excedente en valores productivos a la empresa; o sea obtener los mejores rendimientos.

Razones De Liquidez

Según Van & Wachowicz (2010:134-149), la razón de liquidez es la relación entre activo corriente y el pasivo corriente. Mide la capacidad de una

empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Es empleado para evaluar la solvencia a corto plazo, pues indica el grado al que se cubren los derechos de los acreedores a corto plazo mediante activos que se esperan se conviertan en efectivo en un periodo que corresponda más o menos al vencimiento de dichas deudas.

Índice de Solvencia, Razón Corriente o Ratio de Liquidez Expresa la relación que existe entre los activos corrientes y pasivos corrientes, permite evaluar la capacidad de pago de la empresa ante sus obligaciones y se determina a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Índice de Prueba Ácida, Razón Rápida o Razón de Liquidez Inmediata Se denomina además razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo,

se determina:

$$\text{Razon de Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Capital Neto de Trabajo. Expresa la capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones que se originan en el ciclo financiero a corto plazo.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos Circulantes}$$

En caso de llegar a obtener el resultado de capital de trabajo negativo significa que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus necesidades operativas, y de no solucionarse, en el corto plazo podría ocasionar insolvencia del negocio.

Razones de Actividad

Se encargan de medir la situación de liquidez de cuentas corrientes específicas (inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar).

Rotación de Inventario. Mide la actividad o liquidez del inventario de la empresa, expresa las veces que los inventarios rotan durante un año, su cálculo se efectúa:

$$\text{Rotacion de Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

Es el período de tiempo que se requiere para convertir las materias primas en productos terminados y venderlos, este se mide por la antigüedad promedio de los inventarios. El mismo se determina:

$$\text{Plazo Promedio de Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotacion de Inventario}}$$

Rotación de Cuentas por Cobrar. Mide la actividad o liquidez de las cuentas por cobrar, expresa las veces que rotan las cuentas por cobrar con relación a las ventas y se define como sigue:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales de Credito}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

Ciclo de conversión de cuentas por cobrar o Plazo promedio de cuentas por cobrar. Indica el tiempo que se requerirá para convertir las cuentas por cobrar en efectivo, se calcula:

$$\textit{Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar} = \frac{360 \textit{ días}}{\textit{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Rotación de Cuentas por Pagar. Mide el grado de liquidez o actividad de las cuentas por pagar, se obtiene mediante la siguiente fórmula:

$$\textit{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\textit{Compras a Credito}}{\textit{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Ciclo de conversión de las cuentas por pagar o Plazo promedio de las cuentas por pagar: Es el promedio de tiempo o el período medio de pago que transcurre desde el momento en que se realiza una compra hasta que se efectúa la erogación del efectivo, se calcula:

$$\textit{Plazo Promedio de Cuentas por Pagar} = \frac{360 \textit{ días}}{\textit{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Rotación del Activo Corriente. Esta rotación permite que la empresa conozca cómo se ha comportado este, para ello se pueden determinar las siguientes ecuaciones:

$$\textit{Razón de Activo Circulante} = \frac{\textit{Ventas Netas}}{\textit{Activo Circulante Promedio}}$$

$$\textit{Rotación de Activo Circulante} = \frac{\textit{Costo Total}}{\textit{Activo Circulante Promedio}}$$

$$\textit{Rotación de Activo Circulante} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo Circulante Promedio}}$$

Razón del capital de trabajo. Establece la relación que existe entre el activo total y el capital de trabajo obtenido.

$$\text{Razón de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Total}}$$

Rotación del Capital de trabajo. La rotación del capital de trabajo ayuda a conocer la relación del mismo con las ventas, ya que un aumento en ellas puede generar que este indicador se incremente.

$$\text{Rotación de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$$

Razones de Endeudamiento

Se encargan de medir el comportamiento de los niveles de endeudamiento que posee la empresa y determina además si los mismos han sido utilizados de forma adecuada.

Razón de endeudamiento ajeno. Relaciona los financiamientos ajenos con los propios para conocer la proporción en que la entidad ha utilizado el financiamiento ajeno para financiar sus operaciones en el corto plazo, la misma se determina:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Financiamiento Propio}}$$

Existe otro procedimiento para medir el endeudamiento, este expresa qué parte del financiamiento total es a través de deudas a corto plazo y se obtiene mediante la razón siguiente:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Financiamiento Total}}$$

Calidad de la deuda. El cálculo de esta razón permite medir el riesgo que posee la empresa al utilizar financiamiento acorto plazo, se determina:

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Total de Pasivos}}$$

Políticas de Financiamiento de Activos Corrientes

La mayoría de los negocios experimentan fluctuaciones estacionales cíclicas. Por ejemplo, las empresas dedicadas a la construcción presentan picos en la primavera y en el verano; los minoristas los alcanzan en la época navideña, mientras que los productores abastecen tanto a las compañías constructoras como a los minoristas siguen patrones similares. De manera análoga, virtualmente, todos los negocios deben acumular activos corrientes cuando la economía es fuerte pero después liquidan los inventarios y padecen reducciones netas de las cuentas por cobrar cuando la economía se estanca. Sin embargo, los activos corrientes rara vez disminuyan hasta llegar a un nivel de cero, hecho que ha generado el surgimiento de la idea de que algunos activos corrientes deben considerarse activos corrientes permanentes, porque sus niveles permanecen estables independientemente de las condiciones estacionales o económicas.

Según Van & Wachowicz (2010:208-215), La manera como se financian los activos corrientes permanentes y temporales recibe el nombre de política de financiamiento de activos corrientes, la cual puede clasificarse, por lo general, como uno de los tres enfoques que se describen a continuación:

Enfoque de acoplamiento de los vencimientos o de “autoliquidación”

En el enfoque de equiparación de rendimientos, la compañía se protege contra el riesgo equiparando los vencimientos de sus activos y de sus pasivos. La Cía. Financia las variaciones del activo corriente por estacionalidad con pasivo corriente que tiene el mismo vencimiento y financia los activos a largo plazo emitiendo valores de deuda y capital a largo plazo. Además, casi siempre existe un componente permanente de activo corriente. Los inventarios y cuentas por cobrar se mantienen por encima de cierto nivel mínimo. Este componente permanente del activo corriente también se financia con capital a largo plazo. Los préstamos a corto plazo con este tipo de política se reducirán a cero en temporada baja.

Enfoque conservador para financiar el capital de trabajo

Con el enfoque de equiparación de vencimientos, una compañía depende del financiamiento a corto plazo para su activo corriente temporal. La compañía supone que siempre habrá fondos disponibles, y apuesta a que su costo no se elevará drásticamente. Si las condiciones económicas generales empeoran, o si las propias circunstancias de la compañía se deterioran, la compañía podría tener problemas para obtener el dinero que necesita. Otra posibilidad es que haya fondos disponibles, pero a un costo mucho más alto. Para protegerse contra los riesgos de una cancelación de crédito o de un aumento de los costos, el enfoque conservador usa más financiamiento a largo plazo y menos financiamiento a corto plazo que el enfoque de equiparación de vencimientos.

Se usa financiamiento a largo plazo para financiar todos los activos a largo plazo de la compañía, todos los activos corrientes permanentes y parte de sus activos corrientes temporales, solo cuando las necesidades de activos son

bajas, la compañía usa financiamiento a corto plazo. El resto del tiempo, cuando las necesidades de activos sean bajas, la compañía de hecho tiene más financiamiento de largo plazo que activos totales. En esos periodos, la compañía invierte los fondos excedentes en valores negociables, Al financiar una porción de sus necesidades de fondos de temporada con instrumentos a largo plazo, la compañía crea un margen de seguridad.

Enfoque agresivo para financiar el capital de trabajo

Un problema de los enfoques de equiparación de vencimientos y conservador, es que los fondos a largo plazo generalmente cuestan más que los fondos a corto plazo. La estructura de plazos de las tasas de interés suele tener una pendiente ascendente. A causa de esto muchos gerentes prefieren una estrategia agresiva para financiar el capital de trabajo. El enfoque agresivo usa menos financiamiento a largo plazo y más a corto plazo, la meta es elevar la rentabilidad. Por el principio del balance riesgo-rendimiento sabemos que, sin algún tipo de imperfección del mercado, el aumento de la rentabilidad sólo puede alcanzarse incurriendo en un mayor riesgo.

Costos de los enfoques de Financiamiento del Capital de Trabajo

Podemos considerar el enfoque de equiparación de vencimientos como la hipótesis de caso base. Si las tasas de interés aumentan inesperadamente, una compañía que utiliza el enfoque agresivo pierde en comparación con compañías menos agresivas (conservadoras o que usan equiparación de vencimientos). Esto se debe a que las compañías con financiamiento a más largo plazo, a una tasa fija más baja, van a tener menores costos de financiamiento. Pero si las tasas de interés bajan, la situación se invierte y la compañía agresiva sale ganando. Estos se deben a que las compañías con

financiamiento a más largo plazo podrían quedarse con costos de intereses más altos o con costo de refinanciar.

Por lo tanto, en vista de la posibilidad de que los fondos se vuelvan más caros o hasta inasequibles, una compañía sin acceso fácil a los mercados de capital debe ser más conservadora. La disponibilidad de financiamiento a un costo fijo se puede asegurar con un financiamiento a largo plazo. En contraste, una compañía con fácil acceso a los mercados de capital puede ser más agresiva.

Algunos gerentes apuestan a la dirección de las tasas de interés; si se espera una declinación en las tasas de interés usará el enfoque agresivo. Un gerente agresivo acortará el vencimiento promedio de la deuda de la compañía usando más financiamiento a corto plazo y menos deuda a largo plazo. Un gerente que espera aumentos en las tasas de interés usará el enfoque conservador. Este gerente alargará el vencimiento promedio de la deuda de la compañía financiando más deuda a largo plazo y menos deuda a corto plazo.

Si las tasas de interés se mueven en la dirección que el gerente había predicho, la compañía obtendrá utilidades adicionales. Pero si las tasas de interés se mueven en la dirección “equivocada”, la apuesta a las tasas de interés será contraproducente y la compañía será menos redituable. Con base en el principio de la eficiencia de los mercados de capital, se recomienda no hacer tales apuestas y mejor aplicar el principio de la ventaja comparativa. Por ejemplo, una fábrica de zapatos podría tratar de producir zapatos de más alta calidad a un menor costo en lugar de adivinar la dirección de las fluctuaciones de las tasas de interés.

El capital de trabajo y el flujo de caja

El capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujo de caja. El flujo de caja o efectivo, que la empresa genere será el que se encargue de mantener o de incrementar el capital de trabajo.

La capacidad que tenga la empresa de generar efectivo con una menor inversión o una menor utilización de activos, tiene gran efecto en el capital de trabajo. Es el flujo de caja generado por la empresa el que genera los recursos para operar la empresa, para reponer los activos, para pagar la deuda y para distribuir utilidades a los socios.

Una eficiente generación de recursos garantiza la solvencia de la empresa para poder asumir los compromisos actuales y proyectar futuras inversiones sin necesidad de recurrir a financiamiento de los socios o de terceros. El flujo de caja de la empresa debe ser suficiente para mantener el capital de trabajo, para reponer activos, para atender los costos de los pasivos, y lo más importante; para distribuir utilidades a los socios de la empresa.

Adecuación del Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo debe ser suficiente en cantidad para capacitar a la compañía para conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin restricciones financieras, y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero, Según Weston & Copeland (1995),

Un Capital de Trabajo adecuado: Protege al negocio del efecto adverso por una disminución en los valores del Activo Circulante; Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado; Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios; Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes; Capacita a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorables a sus clientes; Capacita a la compañía a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito; De acuerdo a lo anteriormente mencionado se puede determinar que un Capital de Trabajo

adecuado también capacita a un negocio a soportar períodos de depresión. En el grado en que el Activo Circulante excede a las necesidades del Capital de Trabajo, el negocio tendrá exceso de Capital de Trabajo. (p. 204)

La presente investigación centra su atención en la administración adecuada del capital de trabajo. Esto mediante estrategias financieras previamente establecidas que permita al transporte de carga pesada poder contar con los recursos necesarios para el desarrollo normal de sus actividades. Aunque es claro que existen factores del entorno que influyen de manera marcada en el sector del transporte, con una adecuada planificación y manejo de los recursos la empresa estará en capacidad de tomar las decisiones pertinentes que le permitan adaptarse a los cambios de la mejor manera sin interrumpir sus operaciones.

Resultado del exceso de Capital de Trabajo

El exceso de Capital de Trabajo trae como resultado, según Weston & Copeland (1995), la posibilidad de poder emitir bonos o acciones de la empresa en cantidades mayores que las necesarias a fin de obtener disponibilidad de efectivo para las nuevas adquisiciones de activo no circulante, como son las inversiones en propiedad, planta y equipo. También permite la venta de activo no circulante que no ha sido reemplazado, la obtención de utilidad en operaciones o utilidades que no se aplican al pago de dividendos en efectivo.

La conversión no acompañada de reposición de activos de operación en Capital de Trabajo por medio del proceso de depreciación, por agotamiento y por amortización.

Es por las razones anteriormente expuestas que se deben manejar algunos lineamientos que sirvan de patrón o directriz para el manejo racional adecuado

del capital de trabajo que permita a las empresas cubrir sus compromisos con tranquilidad, pero al mismo tiempo no mantenga exceso de liquidez.

Razones para la insuficiencia del Capital de Trabajo

Weston & Copeland (1995:245), Expresa: “La insuficiencia del Capital de Trabajo, es una de las enfermedades más importantes de los negocios ya que no pueden cubrir su pasivo circulante”. Puede ser ocasionada por una o varias circunstancias, señalando:

Una insuficiencia del Capital de Trabajo puede ser el resultado de pérdidas de operación, tal como se muestra por el estado de pérdidas y ganancias o por los cargos a utilidades no distribuidas.

Un negocio puede incurrir en pérdidas de operación debido a: a) un volumen de ventas insuficiente en relación con el costo para lograr las ventas, b) precios de ventas rebajados debido a la competencia o a rebajas sin una disminución proporcionada en el costo de la mercancía vendida y los gastos, c) un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables, d) aumentos en los gastos no acompañados de un alza proporcional en las ventas o en los ingresos, y e) aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas o los ingresos.

El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a las pérdidas excesivas de operaciones no normales, como por ejemplo por el registro de una baja en el valor de mercado del inventario, tormenta, inundación, incendio, desfalcos o robos que no estén cubiertos por el seguro, una sentencia adversa en los tribunales o una sentencia desfavorable relativa a los impuestos.

El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido al fracaso de la gerencia en la obtención, de otras fuentes, de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio. Esta ampliación puede comprender actividades tales como el desarrollo de nuevos territorios de ventas, la venta de nuevos productos, un desarrollo más intensivo de los actuales territorios de

ventas, la adopción de nuevos programas de fabricación y ventas, o la adopción de nuevas formas de ventas.

El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a una política poco conservadora de dividendos. Con frecuencia, para conservar la apariencia de una situación financiera favorable, o en anticipación a la venta de nuevos valores, los directores de una sociedad anónima continúan el pago de dividendos, aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantizan dichos dividendos.

El Capital de Trabajo puede ser insuficiente como resultado de la inversión de fondos corrientes en activo no circulante. La inversión de Capital de Trabajo en activo no circulante puede representar la reposición de un activo totalmente depreciado, la ampliación del activo o la adquisición de valores a largo plazo en otras compañías. El Capital de Trabajo también se ve afectado adversamente si la compañía paga el pasivo circulante que surgió con motivo de la compra de activo no circulante.

El capital de trabajo puede ser insuficiente a) Si la gerencia no acumula fondos necesarios para la liquidación de bonos a su vencimiento o para utilizar en el retiro de las acciones preferentes, y b) si existe una provisión fija para un fondo de amortización, cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual. La gerencia puede retirar acciones y bonos durante períodos de inactividad en los negocios utilizando los fondos sin uso. Si estos fondos no se reponen cuando la actividad de los negocios aumenta, puede resultar insuficiente el capital de trabajo.

El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a los aumentos en los precios de materia prima, requiriendo así de la inversión de más dinero para mantener la cantidad física de los inventarios y activo fijo, y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancía. Puesto que la utilidad neta ordinaria calculada con base en los costos originales no excluye las llamadas utilidades de los precios, deberán retenerse suficientes ganancias

en el negocio para financiar estos costos más elevados, o de lo contrario se producirá escasez del Capital de Trabajo.

Para tratar de no caer en muchos errores que se generan algunas veces por falta de conocimientos y en algunos casos por negligencias de parte de los administradores y accionistas, se hace necesario el estudio del manejo del Capital de trabajo con el fin de proponer algunos lineamientos estratégicos para optimizar el manejo del mismo, logrando así un aporte de gran significación para las organizaciones del sector sometido a estudio.

Fuentes del Capital de Trabajo

Para Naím (1993), las fuentes del Capital de Trabajo abarcan lo siguiente:

Operaciones normales (la utilidad neta más la conversión del activo no circulante en Capital de Trabajo mediante la depreciación, el agotamiento y la amortización. En otras palabras, la utilidad neta según se muestra en el estado de ganancias y pérdidas más la depreciación, el agotamiento y la amortización representa el importe del Capital de Trabajo ocasionado por las operaciones normales); Utilidad sobre la venta de valores negociables u otras inversiones temporales; Venta de activo fijo, inversiones a largo plazo u otro activo no circulante; Reembolso del impuesto sobre la renta y otras partidas extraordinarias similares; Ventas de bonos por pagar y de acciones de capital y aportaciones de fondos por los propietarios; Préstamos bancarios y otros a corto plazo; Créditos comerciales (cuentas abiertas, aceptaciones comerciales y documentos por pagar). (p. 125)

De todas estas fuentes se obtiene el capital de trabajo que permite mantener fluida a la empresa en lo que se refiere a cubrimiento de obligaciones y operaciones normales que tiene cualquier organización y en las cuales hay que centrar gran atención para el manejo adecuado del capital de trabajo de una empresa.

Aplicaciones o usos del Capital de Trabajo

Para Naím (1993), Las aplicaciones o usos del Capital de Trabajo que resultan en reducciones del activo circulante son las siguientes:

- Pago de los gastos normales y de las cuentas por pagar (incluyendo los dividendos por pagar).
- Retiro de utilidades en empresas de un solo propietario y en sociedades colectivas.
- Pérdidas de operación o extraordinarias.
- Retiro de pasivo a largo plazo y de acciones de capital.
- Establecimiento de fondos para fines tales como pensiones para empleados, retiro de acciones de capital, pago de bonos a su vencimiento o cuando se rediman, o reposición de activo no circulante.
- Reposición o compra del activo fijo adicional, activo intangible e inversiones a largo plazo. (p. 133)

El mismo autor Naím (1993:133), señala que las aplicaciones o usos del Capital de Trabajo que resulten de un cambio en la forma del activo circulante son: “a) compra de valores negociables con efectivo, b) compra de mercancías con efectivo, c) intercambio de una forma de valores al cobro por otra”.

Aunado a lo anterior, se puede decir que las empresas se manejan de manera independiente una de otra, elaborando cada una de ellas sus propios lineamientos, normas y políticas de acuerdo a sus necesidades, así mismo puede controlar varios establecimientos manufactureros con ubicaciones geográficas diferentes.

2.3. Bases Legales

Esta investigación está fundamentada legalmente en las leyes, reglamentos y resoluciones que norman y establecen las directrices y bases necesarias para establecer las líneas que rigen las actividades de financiamiento y la operatividad de las PYMES. Según Hurtado & Toro

(2007:58), define que las bases legales están constituidas “...por el conjunto de documentos de naturaleza legal que sirven de testimonio referencial y de soporte a la investigación que se realizan, entre esos documentos, están normas, leyes, reglamentos, decretos, resoluciones.”. Las bases legales se refieren a un número de escritos legales que estén relacionados con el tema de la investigación para dar partida y sobrellevar el tema se toma

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999)

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, e 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.

El referido artículo se relaciona a la función que tiene el Estado en su relación a garantizar y proteger a la pequeña y mediana empresa, para con ello fortalecer el aparato productivo.

De igual manera el *Artículo 118*, reza: El Estado promoverá y protegerá las asociaciones solidarias, corporaciones y cooperativas, en todas sus formas, incluyendo las de carácter financiero, las cajas de ahorro, microempresas, empresas comunitarias y demás formas asociativas destinadas a mejorar la economía popular. En este artículo se habla de la incorporación de la comunidad a las nuevas formas de crear una empresa para generar fuentes de trabajo.

Finalmente, el *Artículo 112* deja ver claramente la intención y función del Estado en su rol como garante del desarrollo económico y justicia social: Todas las personas pueden dedicarse libremente a la actividad económica de su

preferencia, sin más limitaciones que las previstas en esta Constitución y las que establezcan las leyes, por razones de desarrollo humano, seguridad, sanidad, protección del ambiente u otras de interés social.

El Estado promoverá la iniciativa privada, garantizando la creación y justa distribución de la riqueza, así como la producción de bienes y servicios que satisfagan las necesidades de la población, la libertad de trabajo, empresa, comercio, industria, sin perjuicio de su facultad para dictar medidas para planificar, racionalizar y regular la economía e impulsar el desarrollo integral del país.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

El Manual de Trabajos de Grado, Especialización y Maestría y Doctorado de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador UPEL (2016), define el Marco Metodológico como el segmento del texto de un trabajo investigativo que:

Describe los métodos, técnicas y procedimientos aplicados de modo que el lector pueda tener una visión clara de lo que se hizo, porque y como se hizo, mencionando las razones por las cuales se seleccionó dicha metodología, su adecuación al problema de estudio y sus limitaciones (p.34).

Lo planteado anteriormente permite no solo al lector, sino también al investigador tener una estructura de trabajo clara, organizada, ajustada a los propósitos originales y en modo alguno improvisada, estableciendo desde el principio los elementos significativos y la forma como estos serán analizados posteriormente, con el fin de obtener resultados y/o conclusiones validas que contribuyan a solventar la problemática planteada.

3.1. Tipo, Nivel y Diseño de la Investigación

En el marco de la investigación planteada, referido a la propuesta de estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo para la empresa Transporte Kyme, C.A. del Estado Carabobo, se definió la investigación dentro de la modalidad de proyecto factible, apoyada en un diseño de campo no experimental de carácter descriptivo y en una revisión documental; enmarcado dentro del paradigma de investigación cuantitativa, donde se indicó que la solución del problema es de forma práctica y realizable.

El nivel de la investigación se refiere al grado de profundidad con que se aborda un fenómeno u objeto de estudio, Arias (2012:24), establece que “la *investigación descriptiva* consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento (...) mide(n) en forma independiente las variables”.

Para el logro de los objetivos planteados en la presente investigación, el mismo se apoyó en una investigación de campo de tipo descriptiva, por lo que fue necesario visitar la empresa Transporte Kyme, C.A. del sector transporte de carga pesada en el Estado Carabobo, con el objetivo de recolectar datos e información necesaria y suficiente, para la elaboración del diagnóstico sobre la realidad de la situación actual del manejo del capital de trabajo en esta empresa.

Con respecto a la *investigación documental*, según Landaeta (2007:79), representa el “análisis detallado de una situación específica, apoyándose estrictamente en documentos confiables y originales. El análisis debe tener un grado de profundidad aceptable (...) y resaltar los elementos esenciales que sean un aporte significativo al área del conocimiento”.

De la misma manera, la revisión documental consistió en la revisión de textos, revistas, documentos, trabajos de ascenso o grado, con la finalidad de incrementar y acentuar los conocimientos sobre los aspectos a tratar en la investigación. La misma tuvo por objetivo recabar información y referencias para sustentar aspectos relacionados con el planteamiento del problema; referir trabajos que se consideraron antecedentes de la investigación; elaborar las bases teóricas que soportan y apoyan la investigación de igual manera reforzar aspectos teóricos relacionados con la metodología de la investigación. Todo esto con el propósito de diseñar estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de la empresa Transporte Kyme, C.A. en el Edo. Carabobo.

El diseño de la investigación se refiere a la estrategia general que adopta el investigador para responder al problema planteado.

En relación a la *investigación de campo*, el Manual de Trabajo de Grado, Especialización y Maestrías y Doctorado de la Universidad Pedagógica UPEL (2016), la define como:

El análisis sistemático de problemas en la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos, 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 en forma directa de la realidad; en este sentido se trata de investigaciones a partir de datos originales o primarios. (p.18).

Los diseños de campo pueden clasificarse en estudios experimentales y no experimentales, la presente investigación fue una investigación no experimental ya que los datos fueron recolectados directamente de la realidad, en su situación natural sin manipular o controlar variable alguna.

En este sentido Hernández, Fernández y Baptista (2014:152), afirman que “*la investigación no experimental* es la que se realiza sin manipular las variables, es decir, se limita a observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos”. En los estudios no experimentales se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente por el investigador. En la investigación no experimental las variables independientes ya han ocurrido y no pueden ser manipuladas, el investigador no tiene control directo sobre dichas variables, no puede influir en ellas porque ya sucedieron, al igual que sus efectos.

Esta investigación se apoyó en la realización de un trabajo de campo dado que se evaluó la administración del capital de trabajo con el fin de elaborar estrategias financieras para optimizar su manejo. Mediante estrategias financieras se pretende que la empresa desarrolle sus actividades en el tiempo

esperado logrando cumplir con sus servicios propios de la actividad de esta empresa.

De la misma manera se debe hacer mención que la investigación se realizó en el lugar donde constantemente están ocurriendo los hechos, sin la intención de modificar el medio sometido a estudio, para extraer los datos de valor que sirvan en la presente investigación.

Según lo expuesto en el Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador “UPEL” (2016:21), se define un *proyecto factible* como “La elaboración de una propuesta de un modelo operativo viable, o una solución posible a un problema de tipo práctico, para satisfacer las necesidades de una institución o grupo social...”.

El propósito de la investigación se basó en un proyecto factible motivado a que se proponen estrategias financieras orientadas a la solución del problema práctico que se presenta en la empresa Transporte Kyme, C.A. al verse afectado sus operaciones por insuficiencia de capital de trabajo, lo que a gran escala genera una desestabilidad financiera en la organización.

Por último, el presente estudio se enmarcó dentro del paradigma de *investigación cuantitativa*, definido según Gómez (2006), como:

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente, y confía en la medición numérica, el conteo, y el uso de la estadística para establecer con exactitud patrones en una población. (p. 60)

En este sentido, la aplicación de este paradigma de investigación se fundamentará en la utilización de instrumentos de medición y comparación,

que proporcionaran datos mediante el uso de modelos propios de la estadística descriptiva con el fin de analizarlos, permitiendo dar respuesta a las preguntas generadas en el planteamiento del problema y la determinación de alguna relación numérica entre las variables.

3.5. Fases de la Investigación

Para cumplir con los objetivos planteados se ejecutaron las actividades dentro de las siguientes fases:

Fase I. Diagnóstico de la situación actual de Transporte Kyme, C.A. ubicada en Guacara, Estado Carabobo.

La fase de diagnóstico, la cual permitió al investigador identificar la filosofía organizacional de la empresa y su relación con las estrategias financieras de la misma. Adicionalmente, se realizó un análisis de los estados financieros de la empresa con el fin de determinar aquellos factores que afectan a la empresa. El objetivo fue recabar toda la información necesaria para identificar las potenciales áreas de mejora desde el punto de optimización del manejo del capital de trabajo que ayuden a lograr el propósito de la investigación.

Antes de dar inicio a la primera fase metodológica, fue necesario conocer la población que formó parte del proceso investigativo. En estudios cuantitativos la población está definida como el “conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Ésta queda delimitada por el problema y los objetivos del estudio” Arias (2012:81), Por otra parte, la muestra según indica

Icart, Gallego & Pulpón (2006:54), “es un grupo relativamente pequeño de una población que representa características semejantes a la misma”.

Para llevar a cabo la investigación, se tomó como población objetivo todos los sujetos que conforman los departamentos de Administración y Finanza (directivos y empleados), por lo que la población estará conformada por un total de siete (07) personas.

Cuadro Nro. 2 Población.

Cargo	Nro. Personas
Directivos de primer nivel	2
Gerentes	2
Empleados Administración y cobranza	2
Contador Externo	1
Total Trabajadores	7

Fuente: Alaña (2017)

Igualmente, Hurtado (2000:158), considera: “en las poblaciones pequeñas o finitas no se selecciona muestra alguna para no afectar la validez de los resultados”. En este caso, se estudió la totalidad de la población, por ser una población finita; asimismo, no se aplicó fórmulas para determinar el tamaño de la muestra. En vista de que la población es pequeña se tomará toda para el estudio y esta se denomina muestreo censal, López (1998:123), opina que “la muestra censal es aquella porción que representa toda la población”.

Dada la naturaleza de la presente investigación y en función a los datos que se necesitaron, tanto en el aspecto teórico como metodológico, se utilizaron las técnicas de recolección de datos de la investigación de campo, tales como la encuesta, la entrevista, la observación directa.

De las técnicas de recolección de datos Palella & Martins (2012:115), afirma que “...son las distintas formas o maneras de obtener información. Para

el acopio de los datos se utilizan técnicas como observación, entrevista, encuesta, pruebas, entre otras”.

Para la presente investigación se utilizó como técnica la observación directa y la encuesta. De la observación Palella & Martins (2012:115), nos dice que es “...el uso sistemático de nuestros sentidos orientados a la captación de la realidad que se estudia. Es por ello una técnica tradicional, cuyos primeros aportes sería imposible de rastrear. A través de los sentidos...” el hombre capta la realidad que lo rodea y luego la organiza intelectualmente. Asimismo, el autor Palella & Martins (2012:118), indica sobre la observación directa es “...cuando el investigador se pone en contacto personalmente con el hecho o fenómeno a través de las observaciones realizadas anteriormente por otra persona...”

Sobre la encuesta Palella & Martins (2012:123), afirma que “es una técnica destinada a obtener datos de varias personas cuyas opiniones interesan al investigador...”.

Para el registro de la información, luego de aplicadas las técnicas antes mencionadas, se utilizó un cuestionario como instrumento de recolección de datos. Arias (2012:74), afirma que el cuestionario “es la modalidad de encuesta que se realiza de forma escrita mediante un instrumento o formato en papel contentivo de una serie de preguntas...”

Para la presente investigación, se diseñó un cuestionario constituido por doce (12) preguntas de carácter cerrado, realizadas según la escala de Likert o modalidad estructurada (Anexo A). Sobre este aspecto, Hernández, Fernández y Baptista (2014:217), señalan que este tipo de cuestionario “contienen categorías o alternativas de respuestas que han sido delimitadas. Es decir, se presentan a los sujetos las posibilidades de respuestas y ellos deben circunscribirse a ellas”.

A su vez, se implementaron técnicas de validez y confiabilidad del instrumento, La validez según Hernández, Fernández y Baptista (2014:200), indica que “se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir”. Asimismo, Busot (2007:45), afirma que “los instrumentos deben cumplir ciertas condiciones mínimas de calidad para garantizar que los resultados que ellos proporcionarán sean reflejos certeros de una realidad existente”. Por lo tanto, la validez es un patrón con el que se puede juzgar el instrumento y si realmente se relaciona con el criterio escogido. De igual forma, los autores antes citados, afirman que:

Se puede aportar 3 tipos de evidencia para la validez: Evidencia relacionada con el contenido, la cual se obtiene contrastando el universo de ítems contra los ítems presentes en el instrumento de medición. La validez de criterio que se obtiene comparando los resultados de aplicar el instrumento de medición contra los resultados de un criterio externo. La validez de constructor que se puede determinar mediante el análisis de factores (p. 200).

Antes de su aplicación a la población en estudio, el instrumento fue sometido a estudio de validez, mediante la revisión del mismo por 3 expertos, uno (1) en metodología, un (1) estadístico y un (1) técnico, especialistas en el área de Finanzas; quienes señalaron si el instrumento era válido y confiable Ver Anexo (B).

De acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista (2014:200), la Confiabilidad del instrumento de recolección de datos se refiere “al hecho de que los resultados obtenidos con el instrumento en una determinada ocasión, bajo ciertas condiciones, deberían ser los mismos si volviéramos a medir el mismo rasgo en condiciones idénticas”. En este particular la confiabilidad de la información recopilada con el cuestionario se determinó mediante el coeficiente de Alfa de Cronbach, Paella & Martíns (2012:169), lo definen “mide la confiabilidad a partir de la consistencia interna de los ítems,

entendiendo por tal el grado de los ítems de una escala se correlacionan entre sí”. La fórmula es la siguiente:

$$\alpha = \left[\frac{K}{K-1} \right] \left[1 - \frac{\sum_{i=1}^k S_i^2}{S_t^2} \right]$$

En donde:

De acuerdo a lo establecido por Palella y Martins (2012:169), “El alfa de Cronbach varía entre 0 y 1 (0 es ausencia total de consistencia y 1 es consistencia perfecta)”. Cabe destacar que, en la medida en que el resultado se aproxima a 1, se puede asegurar que existe una alta confiabilidad, lo que permitirá elaborar el instrumento final para ser aplicado a la población o muestra seleccionada.

Fase II Identificación de los factores internos y externos para el crecimiento sostenible de Transporte Kyme, C.A.

Esta etapa se llevó luego de concluida la primera fase, ya que, a través del instrumento de recolección de datos utilizado, se obtuvo la información relacionada con los factores internos y externos que existen y convergen con la empresa. Asimismo, se identificaron las políticas que utilizan los líderes de Transporte Kyme, C.A. desde el punto de capital de trabajo, financiamiento e inversión a largo plazo para mantenerse competitivos en el mercado y las posibles debilidades existentes en las mismas con el fin de detectar las brechas que pueden estar afectando su gestión.

Continuando, con los datos obtenidos de la técnica de recolección de datos aplicada se elaboró una matriz DOFA en la cual se identificaron los factores internos expresando las debilidades y fortalezas presentes en la organización que inciden en los procesos contables, y los factores externos que se expresan en oportunidades y amenazas del medio que inciden ante los procesos antes mencionados. A través de la matriz DOFA, se obtuvieron los posibles lineamientos que permitirán darle solución a la problemática existente en la empresa en estudio.

De acuerdo a Glavosky (2005:18), la matriz DOFA: “Es una herramienta que permite conformar un cuadro de la situación actual de la empresa u

organización, permitiendo de esta manera obtener un diagnóstico preciso que permita en función de ello tomar decisiones acordes con los objetivos y políticas formulados”.

Fase III. Diseño de estrategias financieras para la optimización del capital de trabajo de Transporte Kyme, C.A.

La fase final de la investigación, constituyó en el cumplimiento del objetivo de la misma. Esta trató sobre la formulación de las estrategias financieras a emplearse para mejorar el manejo del capital de trabajo de la empresa objeto de estudio. Para llevar a cabo esta fase, se confeccionó una matriz con toda la información recolectada en las fases anteriores y posteriormente se determinó cuáles son las estrategias a proponer. Finalmente se elaboraron las conclusiones y recomendaciones acerca del objeto de estudio.

Es fundamental, contar con información suficiente y necesaria para minimizar los costos, aumentar la utilidad y mantener un óptimo manejo del capital de trabajo, con la liquidez necesaria para nuevas inversiones, y para poder cubrir con puntualidad sus obligaciones con los proveedores, entidades financieras, así como cubrir sus gastos operativos, y cancelar oportunamente sus pasivos laborales. Para establecer las estrategias financieras para la optimización en el capital de trabajo de Transporte Kyme, C.A., se elaboró una propuesta estructurada de la manera siguiente:

1. Presentación de la propuesta.
2. Objetivos de la propuesta.
3. Justificación de la propuesta.
4. Factibilidad de la propuesta
5. Desarrollo de la propuesta.

Operacionalización de variables

La operacionalización de las variables constituye uno de los aspectos más importantes en la fase metodológica, ya que consiste en hacer operativos, es decir manejables, posibles de trabajar con ellos, a los conceptos y elementos que intervienen en el problema a investigar. Según Palella & Martins (2012:67), se refieren a “Las variables como elementos o factores que pueden ser clasificados en una o más categorías. Es posible medirlas o cuantificarlas, según sus propiedades o características”.

Cuadro Nro 4. Técnico - Metodológico Operacionalización de las variables

Objetivo General: Proponer estrategias financieras para la optimización del capital de trabajo en la empresa Transporte Kyme C.A. ubicada en el Estado Carabobo

Objetivo	Variables	Dimensiones	Indicadores	Técnicas	Instrumentos	Ítem
Diagnosticar la situación financiera actual de Transporte Kyme, C.A.	Situación Financiera	Estados Financieros	Activo Corriente.	Encuesta.	Cuestionario.	1
			Pasivo Corriente.			2
			Capital de Trabajo.			3
			Flujo de caja.			4
			Situación Actual del País.			5
			Rentabilidad.			6
Identificar los factores internos y externos para el crecimiento de Transporte Kyme, C.A.	Factores Internos y Externos	Indicadores Financieros, Gestión de Proceso	Indicadores Financieros.	Encuesta	Cuestionario Matriz DOFA	7
			Planificación.			8
			Misión y Visión.			9
			Metas.			10
			Políticas Gerenciales.			11
			Estrategias Financieras			12
Diseñar estrategias financieras para la optimización del capital de trabajo de Transporte Kyme, C.A.	Estrategias Financieras	Capital de Trabajo.	Soluciones Estrategias Indicadores	Propuesta	Flujograma	N/A

Fuente: Alaña (2017)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

El análisis de los datos se obtuvo por medio del instrumento diseñado para tal fin, se organizó y procesó de forma computarizada, a fin de obtener resultados más rápidos, con menos riesgos que el sistema manual y con el propósito de presentar la información de manera ordenada, clara y sencilla.

Los datos se procesaron, atendiendo a los siguientes pasos:

- Comprobación: Se verificó que el cuestionario este completo, con el fin de garantizar la existencia de toda la información necesaria para responder las interrogantes de la investigación y satisfacer los objetivos planteados.
- Clasificación de los datos: Los datos se agruparon atendiendo a la clasificación adoptada en la investigación en cuanto a las diferentes dimensiones de la variable a estudiar.

Para el análisis, los datos se organizarán en tablas adecuadamente estructuradas con el fin de facilitar la interpretación significativa de la información con base en los ítems planteados en el instrumento, siendo el objetivo fundamental construir con ellos cuadros estadísticos y gráficos ilustrativos, de tal modo que se sinteticen sus valores y se puedan extraer a partir de su análisis, enunciados teóricos de alcance más general. Todo esto se procesará utilizando como herramienta el programa Microsoft Excel ©.

Cada tabulación realizada a los datos constará de tres (3) variables distribuidas en columnas, la primera se referirá a las alternativas de respuestas derivadas del instrumento, la segunda a la Frecuencia Absoluta (f_i) y la tercera a la frecuencia relativa (f_r) de los datos que no es más que el número de personas que darán respuesta a la alternativa respectiva y su respectivo porcentaje del total. Finalmente, se verificará la sumatoria de las frecuencias

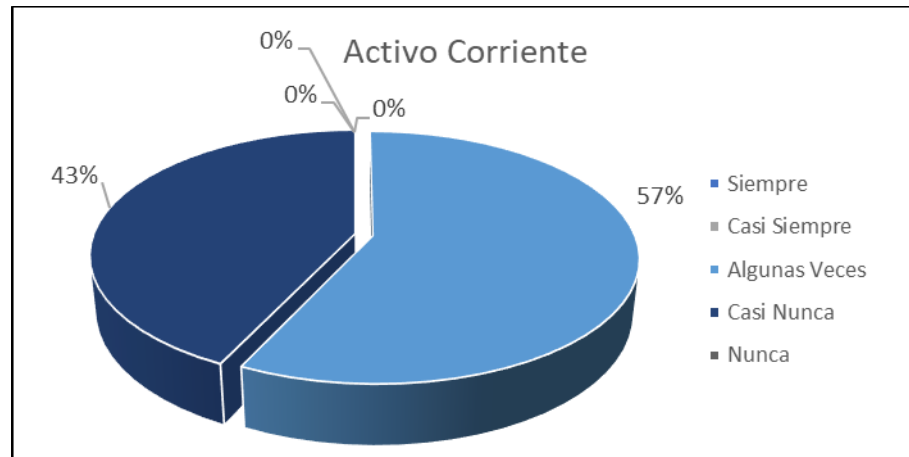
Ítem Nro. 1: ¿Considera Usted que los Activos Corrientes son analizado como herramienta para el manejo del capital de trabajo de la empresa?

Cuadro Nro. 5 Activo Corriente.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	4	57%
Casi Nunca	3	43%
Nunca	0	0%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 1 Activo Circulante.



Fuente: Cuadro Nro. 5

Análisis de los Resultados: Se aprecia en la gráfica 1, que los encuestados se inclinaron en un cincuenta y siete por ciento (57%) sobre la alternativa “algunas veces” con lo cual se evidencia que estas personas a veces analizan el activo corriente como herramienta para el manejo del capital de trabajo en la empresa, de igual manera, el cuarenta y tres por ciento (43%) de los encuestados escogieron la alternativa, “casi nunca” analizan el Activo Corriente. Esto significa que la mayoría de los trabajadores no tienen la información de las partidas que se transformarán en dinero en el corto plazo y las que ya son efectivo, necesarias para hacer frente a las obligaciones a corto plazo de la empresa.

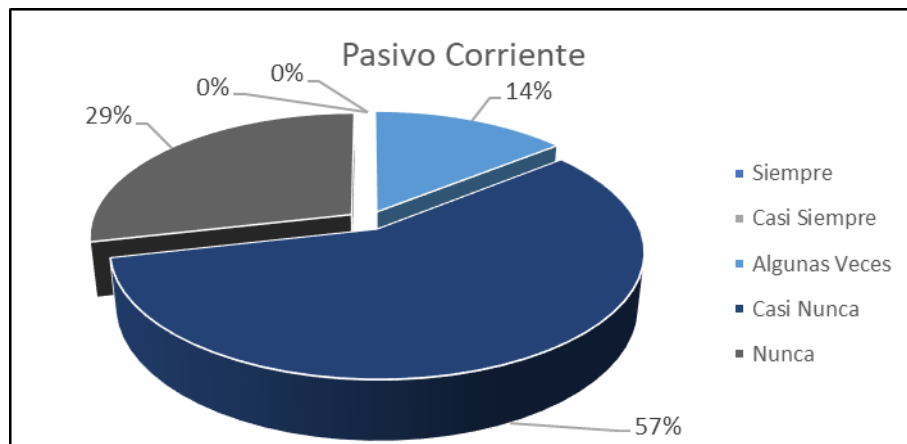
Ítem Nro. 2: ¿Tiene Usted conocimiento si los Pasivos Corrientes son analizados como herramienta para el manejo del capital de trabajo de la empresa?

Cuadro Nro. 6 Pasivo Corriente.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	1	14%
Casi Nunca	4	57%
Nunca	2	29%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 2 Pasivo Corriente.



Fuente: Cuadro Nro. 6

Análisis de los Resultados: Se puede observar que el cincuenta y siete por ciento (57%) de los encuestados afirmaron que “casi nunca” la empresa en estudio analiza los pasivos corrientes como herramienta del capital de trabajo, mientras que el veintinueve por ciento (29%) afirma que “nunca” lo analizan y el catorce por ciento (14%) restante responde que “a veces” lo analizan, esto refleja que la empresa no posee control sobre el manejo de las deudas a corto plazo adquirida por la empresa para su operatividad diaria, lo que puede generar que las mismas no puedan ser cubiertas de manera oportuna sin caer en morosidad.

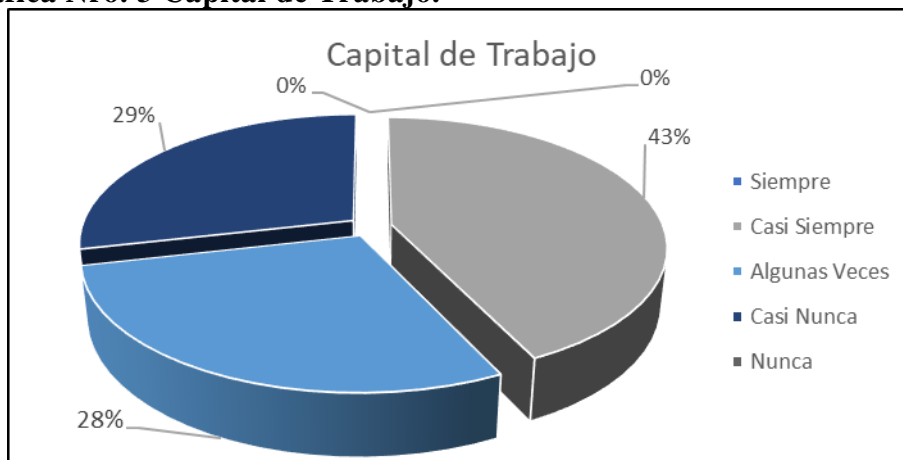
Ítem Nro. 3: ¿Considera usted si la estructura del Capital de Trabajo de la empresa permite financiar sus activos y actividades operativas?

Cuadro Nro. 7 Capital de Trabajo.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	3	43%
Algunas Veces	2	29%
Casi Nunca	2	29%
Nunca	0	0%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 3 Capital de Trabajo.



Fuente: Cuadro Nro. 7

Análisis de los Resultados: Tal como lo expresa el gráfico anterior, el cuarenta y tres por ciento (43%) de las personas encuestadas opinó que, “casi siempre” la estructura de capital de trabajo de la empresa permite financiar sus actividades operativas, un veintinueve por ciento (29%) “algunas veces” y un veintiocho por ciento (28%) “casi nunca”, por lo que se infiere que generalmente la empresa logra cubrir sus necesidades para operar sin ningún tipo de inconveniente, no obstante, no siempre la empresa tiene una eficiente generación de recursos, lo que no garantiza la solvencia de la empresa para poder asumir sus compromisos, lo que genera recurrir a financiamiento de los socios o de terceros.

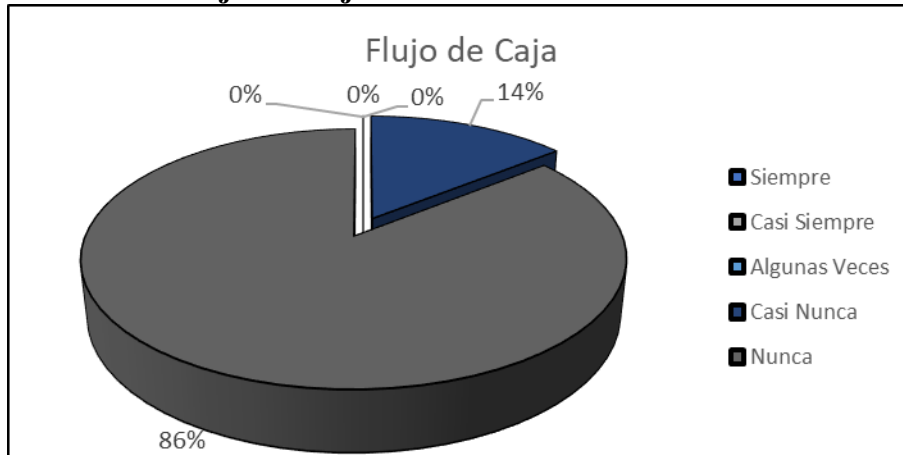
Ítem Nro. 4: ¿Considera Usted que la empresa maneja el cálculo y análisis de Flujo de Caja como control en la administración financiera del Capital de Trabajo?

Cuadro Nro. 8 Flujo de Caja.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	1	14%
Nunca	6	86%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 4 Flujo de Caja.



Fuente: Cuadro Nro. 8

Análisis de los Resultados: Según los encuestados tal como lo muestra el gráfico Nro. 4, el ochenta y seis por ciento (86%) de los entrevistados respondieron que “nunca” se maneja en la empresa el cálculo y análisis de Flujo de Caja como control en la administración financiera del capital de trabajo, en concordancia con el catorce por ciento (14%) respondieron “casi nunca”. Es lógico entonces afirmar que en la organización evaluada esta herramienta no es tomada en cuenta obviando las ventajas que el análisis de esta información acarrearía para optimizar el manejo del capital de trabajo.

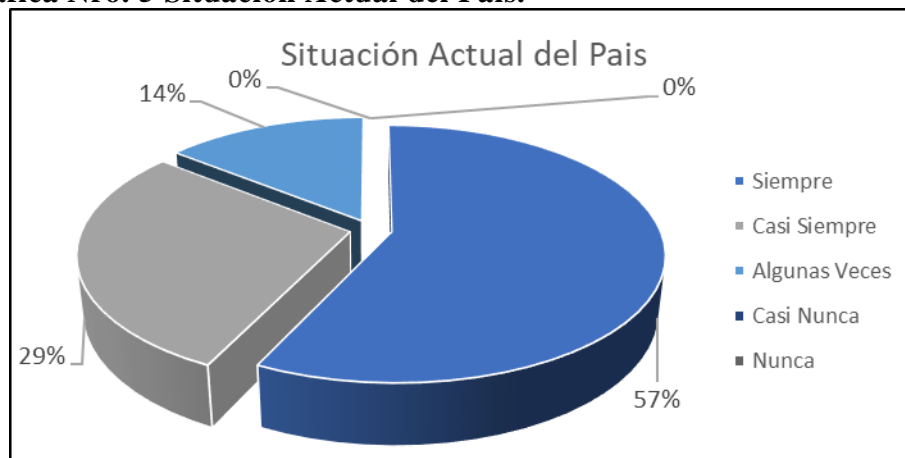
Ítem Nro. 5: ¿Tiene Usted conocimiento si la empresa ha visto afectado su capital de trabajo por los efectos de la Situación Actual del país?

Cuadro Nro. 9 Situación Actual del País.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	4	57%
Casi Siempre	2	29%
Algunas Veces	1	14%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 5 Situación Actual del País.



Fuente: Cuadro Nro. 9

Análisis de los Resultados: En el gráfico precedente, el cincuenta y siete por ciento (57%) de las personas encuestadas, manifestó que “siempre”, la empresa ha visto afectado su capital de trabajo por efectos de la situación país, un veinte nueve por ciento (29%) consideró “casi siempre”, y un catorce por ciento (14%) “a veces”, de acuerdo a los resultados se infiere, que la situación económica del país como lo es la inflación, la política fiscal, control cambiario, control de precios, escasez, especulación, inciden sobre la productividad y los costos, lo que a su vez repercute sobre el capital de trabajo para hacer frente a las actividades cotidianas de la empresa, por tanto, la empresa debe tener objetivos financieros bien definido, una planificación eficiente para con ello tomar decisiones oportunas en el corto y largo plazo.

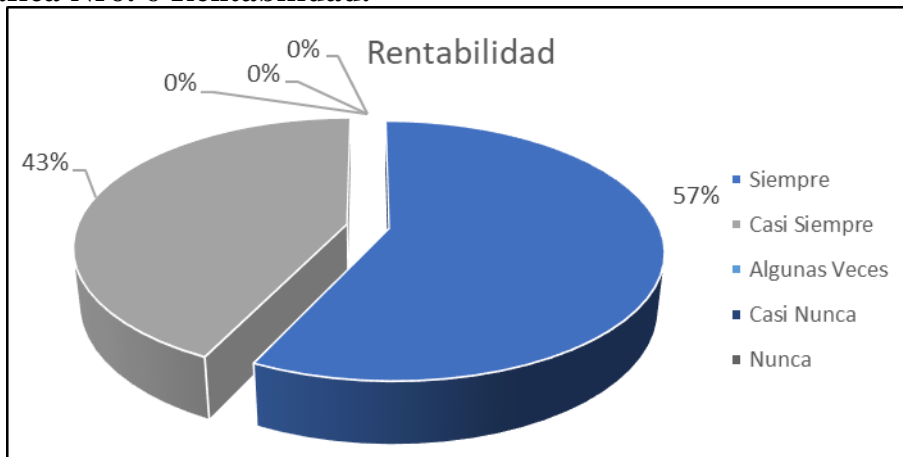
Ítem Nro. 6: ¿Tiene Usted conocimiento si en la empresa ve afectada su rentabilidad por las Políticas Macroeconómicas?

Cuadro Nro. 10 Rentabilidad.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	4	57%
Casi Siempre	3	43%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 6 Rentabilidad.



Fuente: Cuadro Nro. 10

Análisis de los Resultados: Tal como se observa en el gráfico Nro. 6, el cincuenta y siete por ciento (57%) de las personas encuestadas manifestó que “siempre”, la empresa ve afectada su rentabilidad por las políticas macroeconómicas, y un cuarenta y tres por ciento (43%) que “casi siempre”. De acuerdo a los resultados, los encuestados consideraron que la política cambiaria, la inflación, la regularización laboral y el marco legal entre otros, forman parte de las variables macroeconómicas, e influyen en la rentabilidad financiera que obtienen los propietarios por cada unidad monetaria de capital invertida en la empresa, debido a la pérdida de valor del dinero en tiempo, lo que dificulta la inversión.

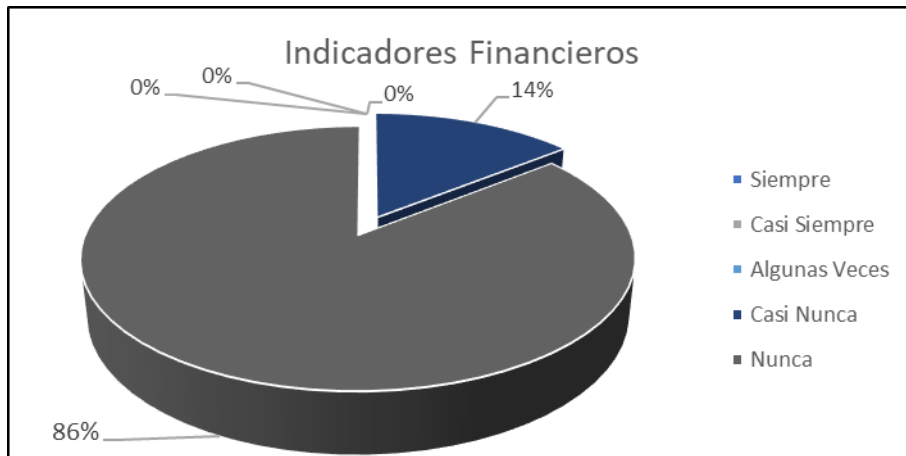
Ítem Nro. 7: ¿En su opinión considera usted que los Indicadores Financieros son la base en la toma de decisiones financieras sobre el capital de trabajo?

Cuadro Nro. 11 Indicadores Financieros.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	1	14%
Nunca	6	86%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 7 Indicadores Financieros.



Fuente: Cuadro Nro. 11

Análisis de los Resultados: El ochenta y seis por ciento (86%) de los entrevistados opinan que “nunca” se toman en cuenta los indicadores financieros, de igual manera el catorce por ciento (14%) opina “casi nunca”, Lo anterior permite afirmar que en la organización evaluada las decisiones en materia de capital de trabajo no están respaldadas por información proveniente de indicadores específicos, obviando este importante elemento dentro del proceso de optimización del manejo del mismo.

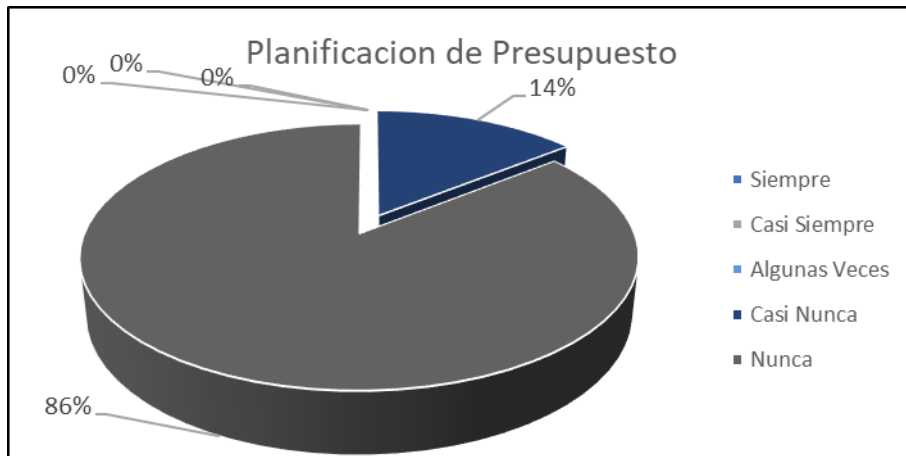
Ítem Nro. 8: ¿Tiene usted conocimiento si en la empresa se Planifica el presupuesto Anual como herramienta gerencial de la empresa para el control del capital de trabajo?

Cuadro Nro. 12 Planificación de Presupuesto.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	1	14%
Nunca	6	86%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 8 Planificación de Presupuesto.



Fuente: Cuadro Nro. 12

Análisis de los Resultados: Por lo obtenido en este Ítem, el ochenta y seis por ciento (86%) de los encuestados indican “nunca” planifican el presupuesto anual como herramienta gerencial para el control del capital de trabajo aunado al catorce por ciento (14%) que respondió “casi nunca”. Esto revela la falta de aplicación de esta herramienta cuya importancia es de establecer los objetivos en los periodos sucesivos, control financiero, desempeño en roles preventivos como correctivos dentro de la organización, ayudando a minimizar el riesgo en las operaciones de la empresa.

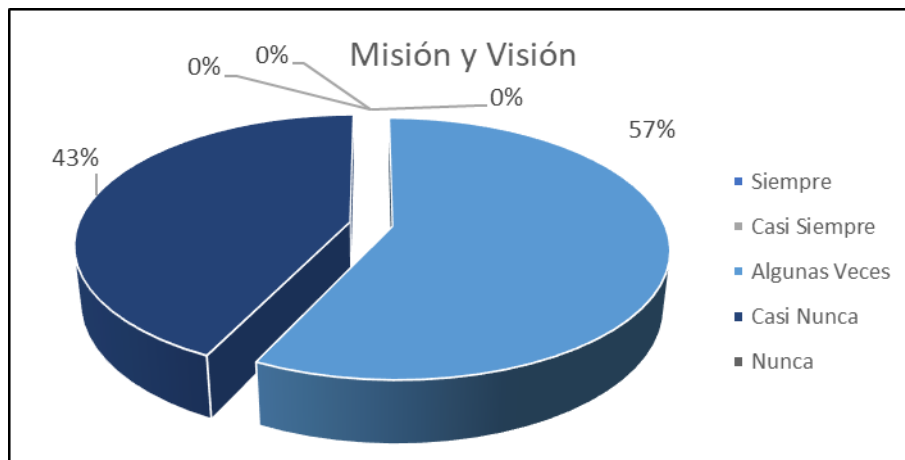
Ítem Nro. 9: ¿Tiene usted conocimiento si en la empresa se difunde a través cualquier medio informativo tales como carteleras u otros medios electrónicos su misión y visión empresarial para el conocimiento del personal y público en general?

Cuadro Nro. 13 Misión y Visión.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	4	57%
Casi Nunca	3	43%
Nunca	0	0%
N	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 9 Misión y Visión.



Fuente: Cuadro Nro. 13

Análisis de los Resultados: Según la información obtenida, el cincuenta y siete por ciento (57%) de los trabajadores señaló que “algunas veces” la empresa difunde a través de carteleras u otros medios electrónicos su misión y visión empresarial para el conocimiento del personal y público en general, mientras que el restante cuarenta y tres por ciento (43%) indicó que “casi nunca” ejecuta esta actividad, Si el objeto principal o razón de ser de la empresa no está bien definido por los líderes de la Organización, no es explicada y compartida con los miembros de la misma, se perderá eficiencia en el trabajo, ocasionando confusiones en todos los niveles de su estructura organizacional, afectando los resultados deseados y la visión que han proyectado de futuro.

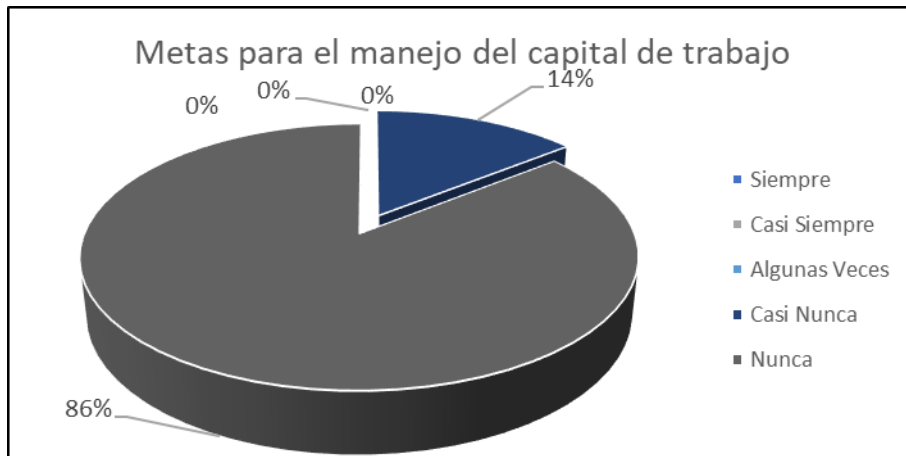
Ítem Nro. 10: ¿Considera usted que en las metas establecidas en el proceso de planificación contemplan el control del capital de trabajo como herramienta financiera?

Cuadro Nro. 14 Metas.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	1	14%
Nunca	6	86%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 10 Metas.



Fuente: Cuadro Nro. 14

Análisis de los Resultados: En relación a este ítem, el ochenta y seis por ciento (86%) opinó que “nunca” se contempla en las metas planificadas el control del capital de trabajo como herramienta financiera, al igual que el catorce por ciento (14%) considera que “casi nunca”. Resalta de lo descrito que en la organización evaluada el control del capital de trabajo no es tomado en consideración al no utilizar herramientas de control, la organización no es capaz de lograr la optimización del capital de trabajo con los beneficios que esta estrategia traería al manejo financiero de la organización..

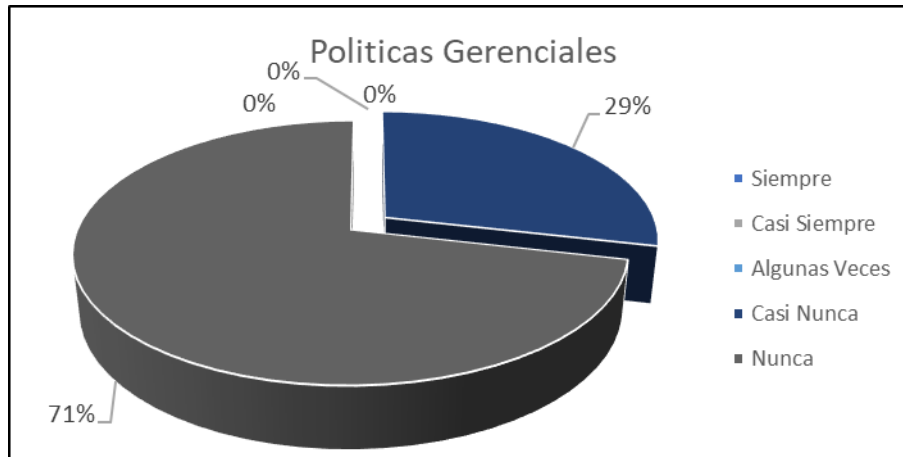
Ítem Nro. 11: ¿En su opinión en la empresa cuenta con Políticas Gerenciales que permiten ejecutar eficientemente los procesos administrativos y operativos?

Cuadro Nro. 15 Políticas Gerenciales.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	2	29%
Nunca	5	71%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 11 Políticas Gerenciales.



Fuente: Cuadro Nro. 15

Análisis de los Resultados: En el gráfico anterior, el setenta y un por ciento (71%) de las personas encuestadas, opinó que “nunca”, la empresa cuenta con políticas gerenciales que permitan ejecutar eficientemente los procesos administrativos y operativos, un veintinueve por ciento (29%) “casi nunca”, por lo que se infiere que la empresa no cuenta con normas y reglas claras que permitan realizar los procedimientos de forma sistemática y eficaz. Por tanto, se puede decir que en la medida de lo posible la empresa debe contar con guías de acción claras que permitan tomar decisiones coherentes para el desarrollo efectivo de los procesos administrativos y en consecuencia los asuntos poco usuales requerirán la interferencia de los altos directivos.

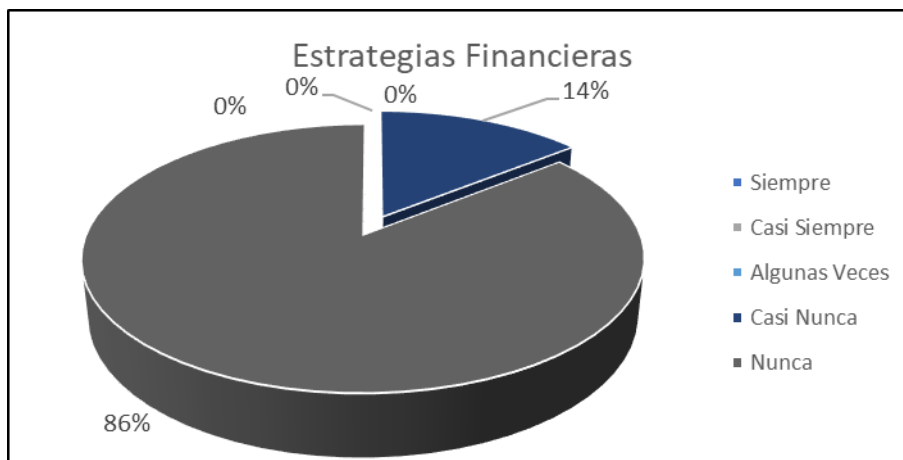
Ítem Nro. 12: ¿Tiene usted conocimiento si en la empresa se aplican Estrategias Financieras en el manejo del capital de trabajo?

Cuadro Nro. 16 Estrategias Financieras.

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	1	14%
Nunca	6	86%
n	7	100%

Fuente: Cuestionario (2017)

Gráfica Nro. 12 Estrategias Financieras.



Fuente: Cuadro Nro. 16

Análisis de los Resultados: En relación al ítems 12, los encuestados en un ochenta y seis por ciento (86%) respondieron que “nunca” se establecen Estrategias para el manejo del capital de trabajo dentro de la organización, a su vez, el catorce por ciento (14%) afirmo que “casi nunca”, Lo descrito corrobora la información precedente e indica además que en la organización evaluada no son consideradas herramientas de gestión que permitan optimizar su manejo y en consecuencia los resultados financieros de las empresa.

Análisis de los Estados Financieros.

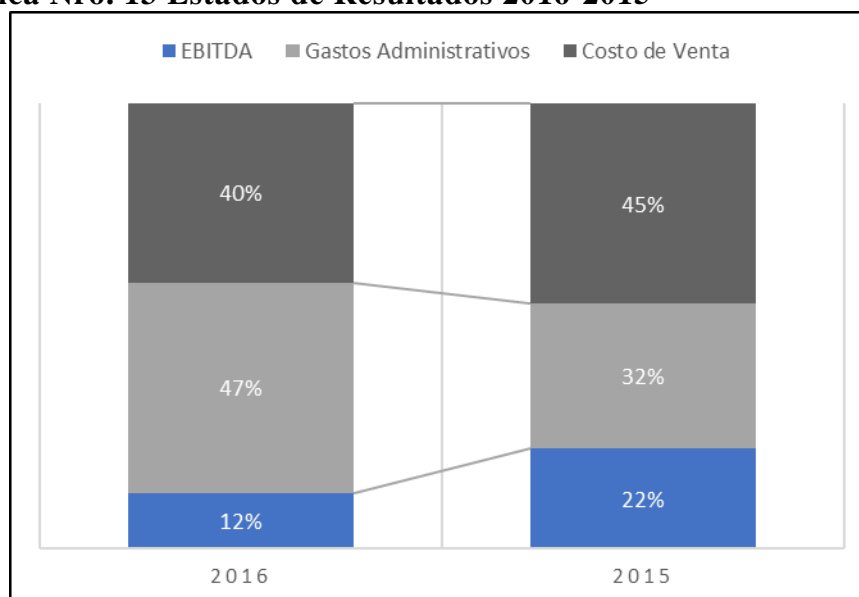
El análisis económico-financiero se fundamenta en los estados financieros anuales de la empresa. La información contable fue reexpresada según información suministrada por el Banco Central de Venezuela al Fondo Monetario Internacional para el año 2016, fue elaborada de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela VEN-NIIF.

Cuadro Nro. 17 Estados de Resultados 2016-2015

ESTADO DE RESULTADOS						
	Bs. F (miles)				Análisis Vertical	
	2016	2015 Reexpresado FMI	Análisis Horizontal		2016	2015
Ventas Netas	96.624.005	55.900.407	40.723.598	73%	100%	100%
Costo de Ventas	38.991.886	25.234.757	13.757.129	55%	40%	45%
Utilidad Bruta	57.632.119	30.665.650	26.966.469	88%	60%	55%
Gastos Administrativo	45.671.059	18.164.410	27.506.648	151%	47%	32%
Utilidad Neta	11.961.060	12.501.239	-540.179	-4%	12%	22%

Fuente: Alaña (2017) a partir de los Estados de Resultados de la empresa.

Gráfica Nro. 13 Estados de Resultados 2016-2015



Fuente: Cuadro Nro. 17

Análisis: Con respecto a los resultados obtenidos en la gráfica Nro. 13 de los Estados de Resultados de los años 2015, 2016, se puede deducir, que de cada cien (100 Bs.) que se vendió en el año 2015, los primeros cuarenta y cinco (45 Bs.) fueron para cubrir los costos de venta, treinta y dos (32 Bs.) para pagar gastos administrativos y dieciséis (16 Bs.) para capitalizar y distribuir en calidad de dividendos.

A precios constantes las ventas del año 2016 si han tenido un aumento con respecto al año 2015 en términos reales, en tanto que las utilidades netas han venido en franco deterioro y crecimiento negativo con respecto al año 2015, lo cual debe ser objeto de revisión de políticas y objetivos de la empresa.

La situación de costos ha permanecido constante disminuyendo en el año 2016 en cinco (5 Bs), en contraste con el aumento de los gastos administrativos que han aumentado en quince (15 Bs.).

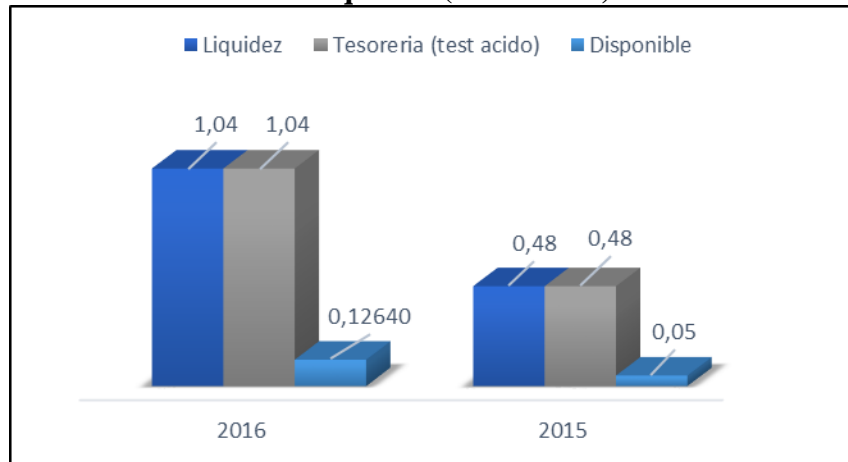
Análisis de la Situación de Liquidez.

Cuadro Nro. 18 Índice de Liquidez

INDICES LIQUIDEZ	FORMULAS	PERIODO		PERIODO	
		31/12/2016		31/12/2015	
Solvencia o Razón Corriente	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	<u>18.729.574</u>	1,04 Veces	<u>13.899.109</u>	0,48 Veces
		17.992.105		29.069.300	
Prueba de Acido	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	<u>18.729.574</u>	1,04 Veces	<u>13.899.109</u>	0,48 Veces
		17.992.105		29.069.300	
Solvencia Inmediata	$\frac{\text{EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	<u>2.274.122</u>	0,13 Veces	<u>1.470.556</u>	0,05 Veces
		17.992.105		29.069.300	

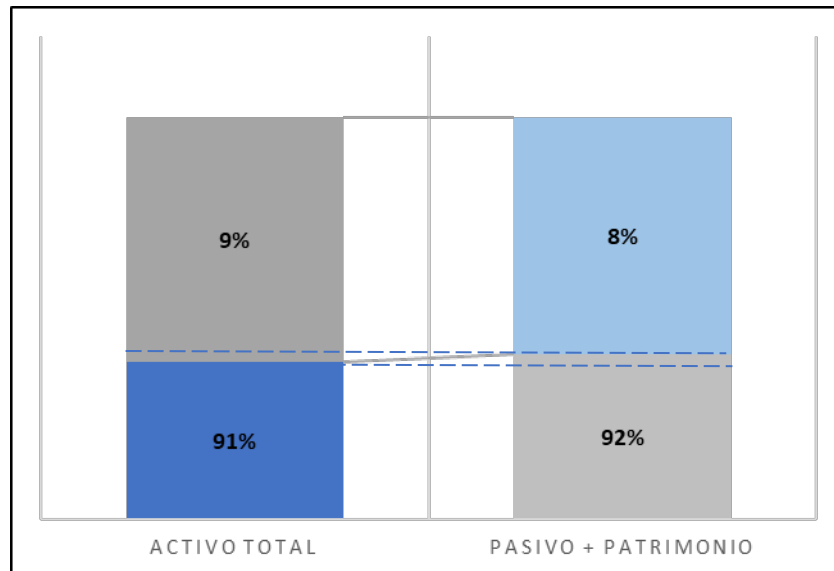
Fuente: Alaña (2017) a partir de los Estados Financieros de la empresa.

Gráfica Nro. 14 Índice de Liquidez (2016-2015)



Fuente: Cuadro Nro. 18.

Gráfica Nro. 15 Relación de Activos, Pasivos y Patrimonio 2016

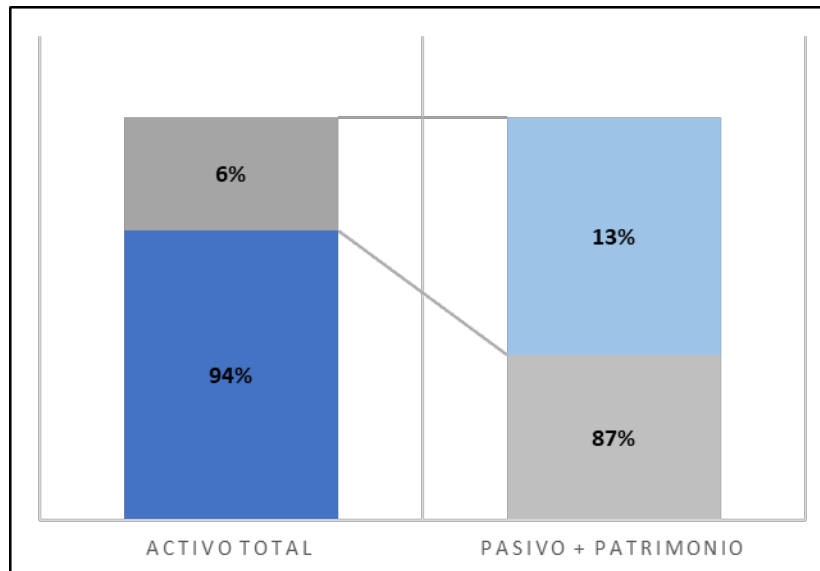


Fuente: Alaña (2017) a partir de los Estados de Situación Financiera de la empresa.

Con respecto a los resultados obtenidos en la gráfica Nro. 14, se visualiza el aumento de la solvencia de la empresa en un cero con cincuenta y seis (0,56) del activo corriente exigible a corto plazo en el año 2016 con relación al año 2015, situándose en uno con cero cuatro (1,04) para el año 2016. Este valor es considerado insuficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo pudiendo generar iliquidez con riesgo de suspensión de pago, según Estupiñan &

Estupiñan (2006), consideran que el valor ideal para que una empresa pueda pagar oportunamente sus compromisos, es poseer dos (2) bolívares en el activo corriente por cada bolívar a pagar en el pasivo corriente.

Gráfica Nro. 16 Relación de Activos, Pasivos y Patrimonio 2015



Fuente: Alaña (2017) a partir del Estados de Situación Financiera de la empresa.

Por otro lado, es alarmante el valor del índice de liquidez de cero con cuarenta y ocho (0,48) para el año 2015, como se observa en la gráfica Nro. 16. La empresa dispone de capital de trabajo negativo por lo que se infiere la insolvencia e incremento de riesgo con suspensión de pagos, razón que demuestra la necesidad de fuentes de financiamientos externas.

Análisis de la Situación de Endeudamiento

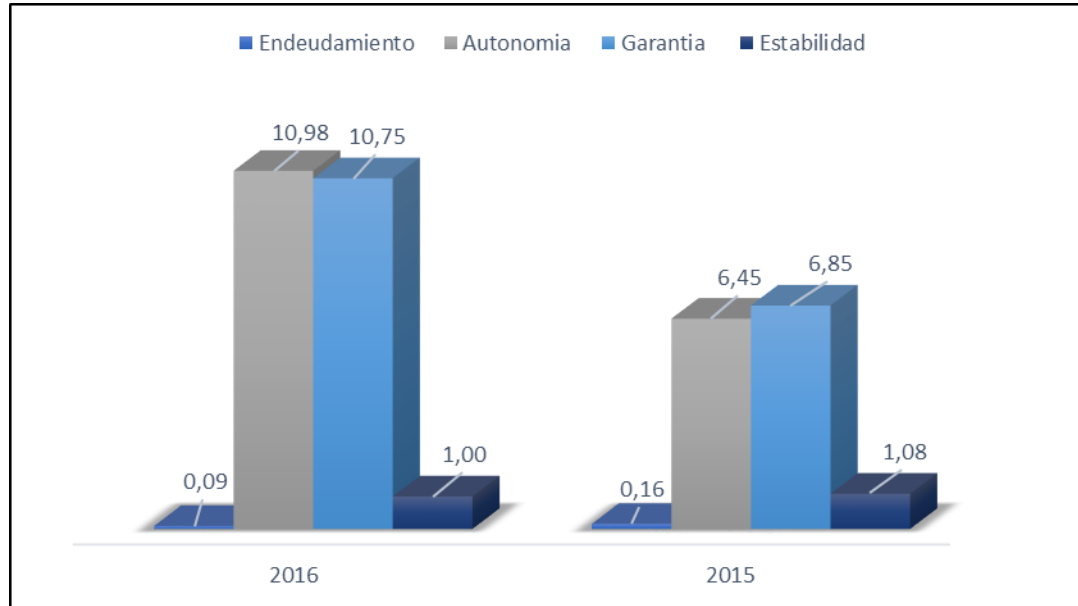
El indicador endeudamiento permite evaluar el grado de intensidad de los fondos ajenos en relación con los fondos propios y, por tanto, el nivel de dependencia de los acreedores en el desarrollo normal de la actividad, o sea, en el equilibrio financiero permanente de la empresa, ya que, cuanto mayor sea la cuantía de la financiación ajena, más elevada será la fragilidad de los resultados.

Cuadro Nro. 19 Índices Grupo de Apalancamiento.

INDICES GRUPO DE APALANCAMIENTO	FORMULAS	PERIODO		PERIODO	
		31/12/2016		31/12/2015	
Endeudamiento	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO + PASIVO TOTAL}}$	<u>17.992.105</u>		<u>29.069.300</u>	
		197.569.318	0,09	187.374.617	0,16
Autonomía	$\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	<u>197.569.318</u>		<u>187.374.617</u>	
		17.992.105	10,98	29.069.300	6,45
Garantía	$\frac{\text{ACTIVO REAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	<u>193.491.558</u>		<u>199.165.231</u>	
		17.992.105	10,75	29.069.300	6,85
Estabilidad	$\frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{RECURSOS PERMANENTE}}$	<u>196.831.848</u>		<u>202.544.807</u>	
		197.569.318	1,00	187.374.617	1,08

Fuente: Alaña (2017) a partir de los Estados Financieros de la empresa.

Gráfica Nro. 17 Índices Grupos de Apalancamiento.



Fuente: Cuadro Nro. 19

El indicador de endeudamiento en el año 2015, parece poco, cuando el ratio es mucho menor que 1 puede revelar que el Patrimonio Neto es excesivo y no se aprovechan todas las oportunidades de financiación. Por lo tanto, es

posible que incrementado los recursos ajenos el porcentaje de beneficios de la empresa se incremente. Para ello, se debe considerar el valor adecuado (0,4), sin embargo, para el año 2016 el ratio disminuyo aún más ubicándose en cero con cero nueve (0,09).

El indicador de autonomía financiera el cual ofrece una evaluación similar al ratio de endeudamiento pero desde otra óptica (al revés) comparando los fondos propios con las deudas, presenta en el año 2016 un valor de diez con noventa y ocho (10,98), por lo que se infiere que pueden existir activos ociosos. Con el indicador de estabilidad se evidencia que el corriente puede estar financiando parte del inmovilizado. En general, la empresa debe considerar la obtención de apalancamiento que permita aprovechar sus activos ociosos, cubriendo la liquidez, aumentando su capital de trabajo, con el fin de incrementar su rentabilidad.

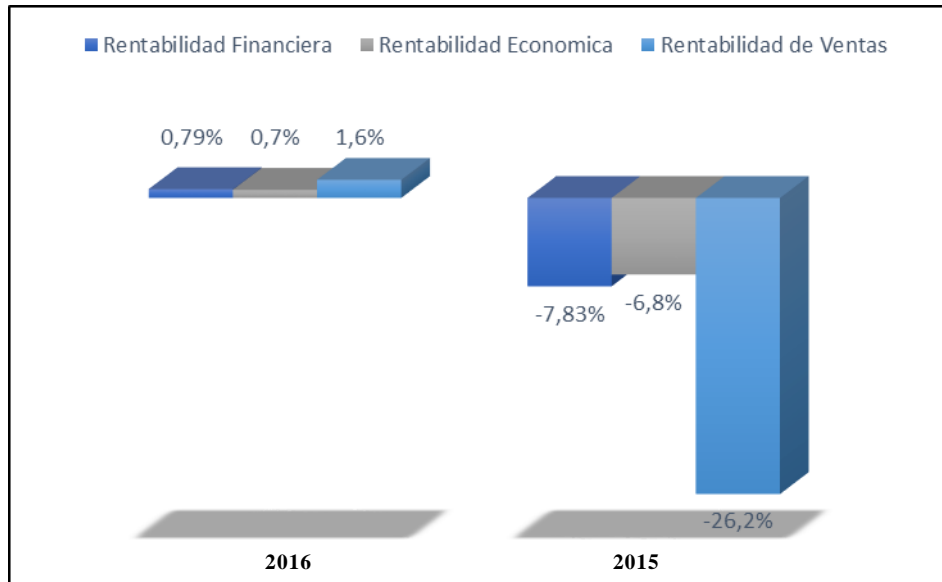
Análisis de la Rentabilidad Económica y Financiera

Cuadro Nro. 20 Índices Grupo de Rentabilidad.

INDICES GRUPO DE RENTABILIDAD	FORMULAS	PERIODO		PERIODO	
		31/12/2016		31/12/2015	
Rentabilidad Financiera	<u>BENEFICIO NETO</u>	1.553.676	0,8%	<u>-14.669.932</u>	-7,83%
	PATRIMONIO NETO	197.569.318		187.374.617	
Rentabilidad de Venta	<u>BENEFICIO NETO</u>	1.553.676	1,61%	<u>-14.669.932</u>	-26,24%
	VENTAS NETAS	96.624.005		55.900.407	
Rentabilidad Económica	<u>BENEFICIO NETO</u>	1.553.676	0,72%	<u>-14.669.932</u>	-6,78%
	TOTAL DE ACTIVOS	215.561.422		216.443.916	
Rentabilidad del Capital	<u>BENEFICIO NETO</u>	1.553.676	3,73%	<u>-14.669.932</u>	-35,22%
	CAPITAL	41.650.000		41.650.000	
Retorno del Patrimonio	<u>BENEFICIO NETO</u>	1.553.676	0,79%	<u>-14.669.932</u>	-7,83%
	PATRIMONIO	197.569.318		187.374.617	

Fuente: Alaña (2017), a partir de los Estados Financieros de la empresa.

Gráfica Nro. 18 Rentabilidad de la empresa



Fuente: Cuadro Nro. 20

La Rentabilidad Financiera, también conocida por rentabilidad de los fondos totales o de las inversiones totales, refleja la relación que existe entre el beneficios netos por Operaciones Continuadas y el total del patrimonio, para el año 2016 fue de cero con setenta y nueve por ciento (0,79%) lo que en forma general es relativamente bajo, para el año 2015 fue de forma negativa, confirmando la falta de gestión financiera la cual afecta directamente el rendimiento de la organización y ganancias en sus ejercicios económicos.

De igual manera, para los resultados obtenidos en el indicador económico como en el indicador de venta, se observan en ambos de igual forma que en el indicador financiero son considerado bajos para el año 2016 y negativos para el año 2015, esta situación debe ser corregida a fin de evitar comprometer la estabilidad de la empresa, en cuanto a la inversión en los activos es desmesurada, siendo está muy alta e innecesaria de acuerdo a los resultados obtenidos en los ejercicios económicos analizados.

Análisis de Índices Grupo de Actividad.

Cuadro Nro. 21 Índices Grupos de Actividad.

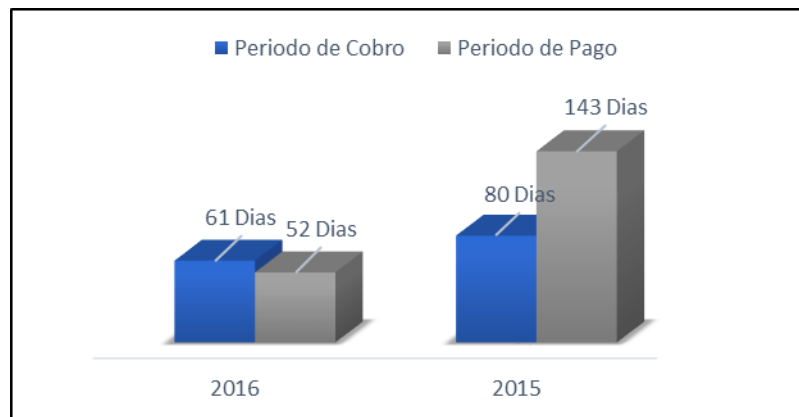
INDICES GRUPO DE ACTIVIDAD	FORMULAS	PERIODO		PERIODO	
		31/12/2016		31/12/2015	
Rotación Cuentas por Cobrar	VENTAS A CREDITO	<u>96.624.005</u>	5,87 Veces	<u>55.900.407</u>	4,50 Veces
	CUENTAS POR COBRAR	16.455.452		12.428.553	
Periodo de Cobro	360 DIAS	<u>360</u>	61 Días	<u>360</u>	80 Días
	ROT. CX C	6		4	
Rotación de Cuentas por pagar	COSTO DE VENTA	<u>38.991.886</u>	6,86 Veces	<u>25.234.757</u>	2,51 Veces
	CUENTAS POR PAGAR	5.684.000		10.047.661	
Periodo de Pago	360 DIAS	<u>360</u>	52 Días	<u>360</u>	143 Días
	ROT. CX P	7		3	
Rotación Activo Total	VENTAS NETAS	<u>96.624.005</u>	0,45 Veces	<u>55.900.407</u>	0,26 Veces
	ACTIVO TOTAL	215.561.422		216.443.916	
Rotación Activo Fijo	VENTAS NETAS	<u>96.624.005</u>	0,49 Veces	<u>55.900.407</u>	0,28 Veces
	ACTIVO FIJO	196.831.848		202.544.807	
Razón de Activo Corriente	VENTAS NETAS	<u>96.624.005</u>	5,16 Veces	<u>55.900.407</u>	4,02 Veces
	ACTIVO CORRIENTE	18.729.574		13.899.109	
Rotación de Activo Corriente	COSTO DE VENTA	<u>38.991.886</u>	2,08 Veces	<u>25.234.757</u>	1,82 Veces
	ACTIVO CORRIENTE	18.729.574		13.899.109	
Rotación de Activo Corriente	UTILIDAD NETA	<u>11.961.060</u>	0,64 Veces	<u>12.501.239</u>	0,90 Veces
	ACTIVO CORRIENTE	18.729.574		13.899.109	

Fuente: Alaña (2017), a partir de los Estados Financieros de la empresa.

En relación con el periodo cobro, en el año de 2015, la empresa presentaba un valor de ochenta (80) días, cifra superior a la establecida en la política de cobro de cuarenta y cinco (45) días. Sin embargo, en el año 2016,

las cifras disminuyeron alcanzando un valor de sesenta y un (61) días, como se visualiza en la siguiente gráfica Nro. 19.

Grafica Nro. 19 Periodo de cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar



Fuente: Cuadro Nro. 21

De hecho, aún se mantiene por encima del valor exigido en la política, esta condición genera iliquidez y descapitalización de la empresa. Aunque se evidencia estrategias para la disminución de los días de cobro han sido insuficientes, por ende, se cuenta con un mal manejo en la política de rotación de cuentas por cobrar que de no adoptar los correctivos necesarios para el ajuste del ciclo de efectivo a cuarenta y cinco (45) días podría agudizarse con el tiempo en iliquidez de la empresa.

Adicionalmente, los resultados en cuanto a rotación de cuentas por pagar se observa para el año 2015 un valor de ciento cuarenta y tres (143) días con una disminución para el año 2016 a cincuenta y dos (52) días, esta situación indica que la empresa no cuenta con capacidad de pago inmediato y en las condiciones actuales del país donde no existe crédito por parte de proveedor, disminuye considerablemente el margen de maniobra de la empresa a la hora de cumplir las obligaciones para el funcionamiento de las operaciones.

Análisis del Capital de Trabajo.

Como es conocido, la situación actual del país en el entorno económico ha afectado drásticamente el desarrollo de las operaciones, ciclo operativo y de

efectivo, por lo que en el cuadro Nro. 22, se realizó el cálculo del capital de trabajo neto requerido, tomando en cuenta el ciclo operacional de la empresa cuyo valor es de cuarenta y cinco (45) días, crédito otorgado por los proveedores para la reposición de parque de repuesto como los insumos necesarios para el funcionamiento de las unidades cuyo valor es siete (7) días para un 20% estimado de compras a créditos, de igual forma se realizó análisis de sensibilidad y los resultados fueron los siguientes:

Cuadro Nro. 22 Capital de Trabajo Neto Requerido.

DATOS PARA EL CALCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO DE OPERACIONES					
Política de Cobranza en Veces	360 DIAS	<u>360</u>	8	<u>360</u>	8
	POLITICA DE COBRANZA	45		45	
Nivel de Cartera Promedio	VENTAS	<u>96.624.005</u>	12.078.001	<u>14.932.499</u>	1.866.562
	POLITICA DE COBRANZA EN VECES	8		8	
Rotación de Cartera	VENTAS A CREDITO	<u>96.624.005</u>	8	<u>14.932.499</u>	8
	NIVEL DE CARTERA PROMEDIO	12.078.001		1.866.562	
Política de Proveedores en veces	360 DIAS	<u>360</u>	51	<u>360</u>	51
	DIAS PROVEEDORES	7		7	
Compras a Crédito	COSTO DE VENTA	<u>7.798.377</u>	7.798.377	<u>5.046.951</u>	5.046.951
	***FINANCIAMIENTO				
Nivel de Proveedores	COMPRA A CREDITO	<u>7.798.377</u>	151.635	<u>5.046.951</u>	98.135
	POLITICA DE PROVEEDORES	51		51	
Productividad del Capital de Trabajo	CAPITAL DE TRABAJO NETO	<u>11.926.365</u>	12%	<u>1.768.427</u>	12%
	VENTAS	96.624.005		14.932.499	
Capital de Trabajo Neto Requerido			11.926.365,49	1.768.427,19	

Fuente: Alaña (2017), a partir de los Estados Financieros de la empresa.

De lo anterior, se puede concluir que el capital de trabajo neto necesario para que la empresa tenga para soportar el ciclo de caja y contar con el capital

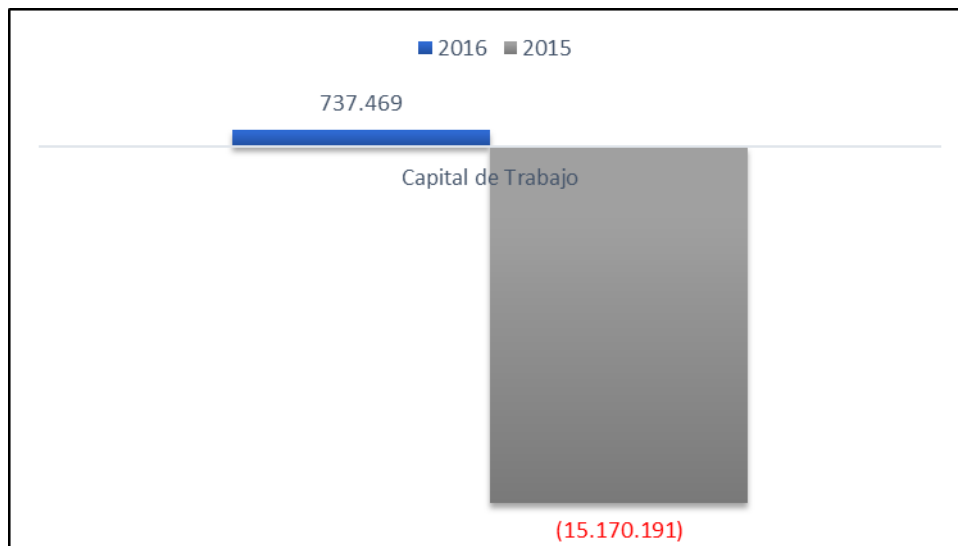
de trabajo necesario, se deben dejar doce (12) Bs. de cada cien (100) Bs. vendido. Según García (2003), mientras una empresa pueda vender la mayor cantidad de bolívares posible en relación con su capital de trabajo neto operativo, más eficiente será la operación y por lo tanto mayor la generación de flujo de caja libre, por lo tanto, este indicador permitirá contribuir en la gestión del manejo en el capital de Trabajo neto operativo de la empresa.

Cuadro Nro. 23 Capital de Trabajo.

CAPITAL DE TRABAJO	2016	2015	Análisis Horizontal
Activo Corriente	18.729.574	13.899.109	
Pasivo Corriente	17.992.105	29.069.300	
Capital de Trabajo	737.469	(15.170.191)	15.907.660,00

Fuente: Alaña (2017), a partir de los Estados Financieros de la empresa.

Grafica Nro. 20 Capital de Trabajo.



Fuente: Cuadro Nro. 23

Como puede observarse, en la gráfica Nro. 20 el capital de trabajo para el año 2015 es negativo, se infiere entonces que se encontraba en iliquidez al igual que para el año 2016 aun cuando fue positivo su relación es depreciable por no contar con suficiente diferencia para hacer frente a los pagos exigible a corto plazo.

Análisis de Flujo de Fondo.

El siguiente análisis corresponde a la generación de fondo de la empresa en su actividad operativa principal o extraordinarias, así como de recursos externos recibidos para usarlos en la prestación de servicios de transporte de carga pesada, gastos de personal administrativo, de ventas, de actividades del negocio o invertirlos en bienes productivos e inversiones de renta fija o variable o para retornarlos a sus dueños en participaciones o dividendos, afectando positiva o negativamente el capital de trabajo.

Cuadro Nro. 24 Flujo de Fondo.

TRANSPORTE KYME, C.A. ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACION FINANCIERA AL 31-12-16			ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
			CLASIFICACIONES	SUB- TOTAL	TOTALES
FUENTE	SUB- TOTAL	TOTALES	VARIACIONES ACTIVO CORRIENTE		
Utilidades de periodo	16.223.608		Caja y Bancos	803.566	
Actualización. de Patrimonio	8.641.024		Cuentas por Cobrar	4.026.899	
UND	(14.669.932)		TOTAL VARIACIONES ACTIVO CORRIENTE		4.830.465
Por efectos al patrimonio		10.194.701	VARIACIONES PASIVO CORRIENTE		
Otras Fuentes			Cuenta a Pagar Proveedores	4.363.661	
Depr. Acum Mob y Equi	320.458		Cuenta a Pagar Socios	6.474.160	
Depr. Acum Maq y Equi	4.224.730		Iva retenido a terceros	824.570	
Depr. Acum Vehi	2.254.538		otras cuentas por pagar	297.355	
Crédito Fiscal	1.102.366		impuesto sobre la renta por pagar	(882.551)	
Total Otras Fuentes		7.902.092	TOTAL VARIACIONES PASIVO CORRIENTE		11.077.195
TOTAL FUENTES		18.096.793	AUMENTO O (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO	O DEL	15.907.660
USOS O APLICACIONES					
Mobiliarios y Equipos	(1.126.053)				
Impuesto sobre la renta	(961.456)				
Retención de IVA	(101.624)				
Total Usos o Aplicación		(2.189.133)			
AUMENTO O (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO		15.907.660			

Fuente: Alaña (2017) a partir de los Estados Financieros de la empresa.

Para efecto de Caja y Bancos, según el cuadro Nro. 24, se observa aumento de liquidez en valores constantes para el año 2016, lo que indica

mayores recaudos y menos erogaciones en pagos de pasivos por lo cual en relación al capital de trabajo aumento su participación. En cuanto a las cuentas por cobrar han aumentado debido a dificultades en la gestión de cobranzas que para el año 2016 se situó en sesenta y uno (61) días en periodo de cobro de los cuarenta y cinco (45) días establecido por la política de cobranza, esta situación es un síntoma negativo que debe evaluarse inmediatamente. Con relación al capital de trabajo, aunque aumento su participación para los flujos de efectivo es perjudicial como indicador de gestión.

En el mismo orden de idea, se observó un aumento para el año 2016 en las partidas de Mobiliarios, ISLR, Retención de IVA, las cuales afectan sustancialmente la liquidez y el capital de trabajo. El total de Depreciación Acumulada de los activos fijos aumento como resultado por el demerito en su uso permanente, adicionalmente por los ajustes por inflación, sin embargo, con relación al capital de trabajo, no lo afecta porque no genera salida de fondos.

De igual forma, se observa una disminución para el periodo 2016 de las cuentas por pagar a Proveedores y Socios por pagos efectuados a facturas y pagos a socios, lo que indica un aumento en la participación del capital de trabajo. Para erogaciones de impuesto se observa una disminución con respecto al año 2015 por el valor de pago de impuestos causados con otras de cuentas de corto plazo ya efectuadas a través de retenciones y cuotas pagadas al correspondiente periodo, esta situación aumenta el capital de trabajo.

En general, el aumento del capital de trabajo fue de 15.907.660, principalmente por un aumento en las utilidades del periodo 2016 la cual es fuente principal de fondos de capital de trabajo. Por otro lado, el capital de trabajo no se ve afectado por la revalorización del patrimonio y su incremento por ajustes de inflación debido a que la variación debe ser compensada con los valores contabilizados en resultados.

Matriz DOFA.

A través de los resultados obtenidos en la fase del diagnóstico, mediante el uso del instrumento, Ver Anexo A, “Cuestionario”, junto con el análisis de los Estados Financieros de la empresa e interpretación de los indicadores financieros, se identificaron las debilidades y fortalezas de los procesos de gestión y manejo del capital trabajo de la empresa Transporte Kyme, C.A., los cuales se detallan a través de la matriz DOFA, así como las oportunidades y amenazas del medio, que inciden en el proceso en estudio fueron obtenidas por medio del análisis PESTEL.

El análisis PESTEL permitió identificar los principales factores externos clave en la empresa, referentes al entorno político, económico, social, tecnológico, ecológico (o ambiental), legal, aspectos sobre los cuales los directivos tienen poco o ningún control directo. De ahí que se pueda determinar, por un lado, las oportunidades que presenta el entorno y, por otro, las amenazas que debe enfrentar el negocio en el ámbito donde ejerce su actividad.

Identificado tanto los factores internos como los factores externos se logró formular estrategias para aprovechar las fortalezas, prevenir el efecto de las debilidades, utilizar a tiempo las oportunidades y anticipar los efectos de las amenazas por lo que diseñaron cuatro escenarios.

Estrategias Ofensivas: (Fortalezas + Oportunidades) desarrollar estrategias expansivas a fin de aprovechar al máximo la situación.

Estrategias Defensivas: (Fortalezas + Amenazas) escenario enfocado a Mantenerse, prevenir, optimizar, flexibilizar.

Estrategias de Reorientación: (Debilidades + Oportunidades) estrategias encaminadas a cambiar las cosas, reordenar, redireccionar.

Estrategias de Supervivencia: (Debilidades + Amenazas) Es el peor escenario donde actuar, enfocadas a reducir, ajustar, minimizar.

Cuadro Nro. 25 Matriz DOFA

		Pueden generar PROBLEMAS		Pueden generar VENTAJAS COMPETITIVAS		
INTERNAS	D	Debilidades.		F	Fortalezas.	
	1	Desconocimiento de la misión, visión y metas de la organización.		1	Unidades de Transporte Propio.	
	2	Liquidez Financiera.		2	Disposición a procesos de cambios y mejoras.	
	3	Deficiencias en la gestión de Cuentas por Cobrar.		3	Base de Datos Suficiente y Adecuada	
	4	Falta de análisis de Flujo de Caja.		4	Óptimos Software de sistemas administrativos.	
	5	Ausencia de Aplicación de Indicadores Financieros y Gestión.		5	Capacidad de Endeudamiento.	
	6	Desconocimiento de normas, políticas y procedimientos de control.		6	Ubicación Estratégica.	
	7	Falta de planificación financiera.		7	Buen ambiente laboral.	
Procedentes del ENTORNO	A	Amenazas.		O	Oportunidades.	
	1	Escases de Parque de Repuestos.		1	Obtención de ganancias financieras a través de un óptimo manejo del capital de trabajo.	
	2	Dificultad de solvencia financiera de los clientes.		2	Sistemas de control interno capaces de mejorar los procesos en el área de finanzas.	
	3	Reducción en días de créditos para el pago de facturas a proveedores.		3	Instituciones de capacitación profesional en el área de finanzas.	
	4	Alta Tasa de Inflación, Regulaciones y Control de Precios.		4	Financiamiento por medio de líneas de créditos bancarias.	
	5	Disminución de ofertas de financiamiento de largo plazo.		5	Exoneraciones Fiscales.	
	6	Inseguridad e implosión Social.		6	Flexibilidad del sistema Administrativo para modificaciones.	

Fuente: Alaña (2017)

Cuadro Nro. 26 Análisis Matriz DOFA

Estrategias OFENSIVAS		Estrategias DEFENSIVAS	
1	Fortalecer la Disposición a procesos de cambio y mejora por parte de la gerencia y los empleados para el Cumplimiento del manejo del capital de trabajo en la gestión financiera.	1	Se recomienda crear estrategias con la participación de los empleados para que la empresa pueda evitar que se afecte sus resultados económicos y financieros.
2	Evaluar las alternativas de financiamientos ofrecidas por la Banca para la optimización del Capital de Trabajo.	2	Establecer convenios con proveedores en cuanto a la adquisición de repuestos y suministros.
3	Establecer políticas de operaciones electrónicas para el aprovechamiento de las exoneraciones Fiscales.	3	Aplicar instrumentos financieros para optimizar los recursos.
4	Integrar la información económica con el sistema administrativo para la medición y control de las acciones que se realizan.	4	Contratar Pólizas de seguro para las unidades de Transporte.
Estrategias REORIENTACIÓN		Estrategias SUPERVIVENCIA	
1	Optimizar los costos de la empresa.	1	Implementar la propuesta de esta investigación que permitirá contar con un verdadero modelo de gestión del manejo del capital de trabajo, afectación financiera de la empresa.
2	Crear Políticas gerenciales que orienten la gestión financiera en la empresa.	2	Innovar los procesos para evitar pérdida de clientes.
3	Optimizar la Gestión de las compras.	3	Realizar Análisis del Entorno e integración con la misión, visión y metas de la organización para una planificación efectiva.
4	Establecer y dar seguimiento al sistema operativo.	4	Definir las Fuentes de Ingresos y Egresos de la Organización

Fuente: Alaña (2017)

CAPITULO V

PROPUESTA

Estrategias Financieras para la Optimización del Capital de Trabajo en la Empresa Transporte Kyme, C.A. Ubicada en el Estado Carabobo.

Presentación de la propuesta

Las organizaciones deben asumir retos que les permitan adaptarse y subsistir antes los innumerables cambios que se presentan en el entorno, como las exigencias de la sociedad, las políticas económicas y gubernamentales, las innovaciones tecnológicas y sobre todo enfrentarse ante su mayor desafío como lo es la competencia. Es por ello que las estrategias gerenciales deben ir dirigidas hacia alcanzar y si es posible superar las metas planificadas, utilizando herramientas que les permitan tanto diferenciarse de las demás organizaciones como lograr que la empresa se mantenga en marcha, para lo cual es necesario que se consideren tres elementos esenciales como lo son: la efectividad, la eficacia de sus procesos y la calidad de sus productos y servicios.

La planificación del capital de trabajo, es una herramienta financiera que permite la toma de decisiones del efectivo de manera acertadas, para ello debe contar con una planificación basadas en técnicas, mecanismos y principios que podrán ser utilizados para: determinar las debilidades y fortalezas de la empresa, analizar las oportunidades y amenazas que presenta el entorno; evaluar los resultados obtenidos en periodos anteriores y recolectar los datos e información necesaria proveniente de cada área y/o departamento que conforma la organización. Este diagnóstico representa una base sólida que sustentará la toma

de decisiones con respecto a los objetivos y las estrategias que se utilizarán para lograr las estimaciones previstas.

En este sentido la propuesta tiene como finalidad proporcionarle a la empresa Transporte Kyme, C.A. lineamientos para optimizar el uso del capital de trabajo, con la intención de que dicho proceso sirva de fundamento a las demás etapas que se lleven a cabo en la organización.

Dichos lineamientos están diseñados considerando los objetivos de esta organización, así como también su misión y visión, con el objeto de integrar cada una de sus áreas en el proceso de planificación, ya que, como sistema, todos los elementos influyen en el logro de los objetivos esperados.

Fundamentación de la Propuesta

El diseño de estrategias financieras para el manejo del capital de la empresa Transporte Kyme, C.A., se sustenta en los aspectos teóricos reseñados en el Capítulo II en referencia a: en qué consiste la etapa de planificación del capital de trabajo, los aspectos que deben ser considerados para realizarla, qué son los lineamientos estratégicos y cuál es el propósito de que sean empleados por la organización.

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

Objetivo General:

- Diseñar estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de la empresa Transporte Kyme, C.A.

Objetivos específicos:

- Establecer lineamiento en el proceso de planificación que optimicen las operaciones administrativas del Capital de Trabajo.
- Establecer Políticas gerenciales que orienten la gestión financiera en la empresa.

Justificación

La propuesta se presenta como una alternativa de solución a las necesidades de la empresa Transporte Kyme, C.A. la misma, carece de un proceso de planificación, organización, dirección y control, que le permita la toma de decisiones gerenciales y optimizar la gestión financiera y controlar sus erogaciones financieras base fundamental en el control del capital de trabajo, y así evitar déficit en su flujo de caja. De igual manera, la empresa ha perdido oportunidades financieras ya que la falta de lineamientos estratégicos, no le permite tener una visión óptima de sus recursos.

En la propuesta se establecen una serie de criterios estratégicos y acciones de planificación, que ayuden a calcular la gestión financiera en el capital de trabajo, en aras de prever de estrategias que permitan el crecimiento económico y social de esta empresa. Por lo que plantear lineamientos estratégicos administrativos, les es beneficioso para ordenar los controles administrativos, los compromisos actuales y por ejecutar, tomando las decisiones acertadas para las negociaciones que no generen efectos negativos en sus operaciones.

Factibilidad de la Propuesta

La implementación de las Estrategias para el manejo del Capital de Trabajo en la empresa Transporte Kyme, C.A., se considera factible desde los siguientes puntos de vista:

Factibilidad Técnica: La empresa cuenta con el personal capacitado en el área financiera, quienes podrían coordinar la gestión de las actividades que se requieren ejecutar para dar a conocer a todos los departamentos, las pautas a seguir y la información que deben suministrar, para optimizar el control del capital de trabajo.

Factibilidad Operativa: La propuesta de estrategias para el manejo del capital de trabajo en Transporte Kyme, C.A., es factible, porque la empresa posee las herramientas necesarias para lograr un desarrollo eficaz de las actividades que contempla.

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

Factibilidad Psicosocial: La presente propuesta debe tener toda la receptividad y aceptación por parte de los jefes de todos los departamentos que conforman las organizaciones conjuntamente con la Junta Directiva, puesto que sus opiniones fueron consideradas para la elaboración de las estrategias para el financiamiento del capital de trabajo de la empresa. Lo cual quiere decir que no existirá impedimento para participar en las mismas del proceso de planificación.

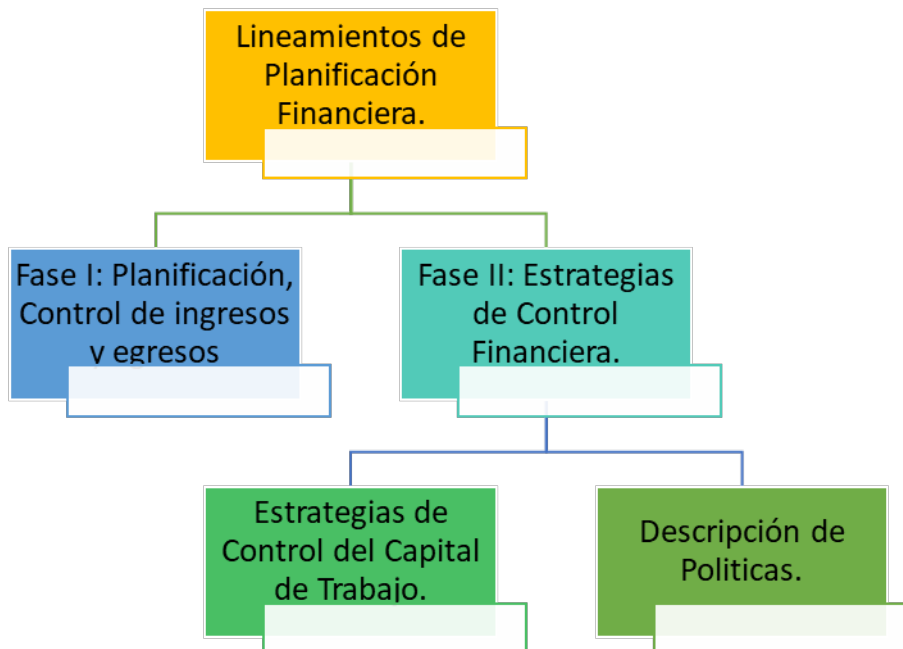
En concordancia con el análisis realizado de la factibilidad, se considera que las estrategias para el manejo del capital de trabajo de la empresa, diseñadas son viables desde el punto de vista técnico, operativo, económico y psicosocial, en virtud de los aspectos favorables que le proveerá a la

organización, en materia de planificación financiera y el valor agregado en relación a la gestión financiera en general.

Estructura de la Propuesta

El diseño de las estrategias financieras para la optimización del capital de trabajo de Transporte Kyme, C. se dividió dos fases, la primera denominada Planificación del capital de trabajo, en la cual se determinan las normas y los responsables de llevar a cabo esta fase. La segunda, estrategias de ejecución y control de Planificación del capital de trabajo, está conformada por dos etapas, las cuales son: el diseño de normas, la descripción de las actividades y el establecimiento de estrategias de control para la fase de planificación presupuestaria, lo cual se muestra en la Grafica siguiente.

Grafica Nro. 21 Estructura de la propuesta.



Fuente: Alaña (2017)

Desarrollo de la Propuesta

Para desarrollar la propuesta es necesario que se dé respuesta a cada uno de los objetivos específicos en relación a los resultados que se quiera tener, a continuación, se presenta detalladamente la respuesta a cada uno de estos objetivos específicos:

La planificación financiera se plantea, en su filosofía, como la optimización de las operaciones que afectan el capital de trabajo de las empresas objeto de estudio, que todo ente económico debe aportar a la sociedad. Para ello, en primera instancia, se traza la evaluación económica de las diferentes clases de tributos que recaen en los directivos de la organización o de sus inversionistas y la consideración de alternativas que faciliten una real optimización de dichas obligaciones, así como del cumplimiento de las normas en toda su expresión.

Fase I: Planificación, Control de Ingresos y Egresos.

Esta etapa inicial se dará con la finalidad de reunir al equipo de trabajo que conformara la etapa inicial del proceso de planificación como lo es la etapa conventual la cual se regirá bajo las siguientes estrategias:

Cuadro Nro. 27 Planificación, Control de Ingresos y Egresos.

Objetivo	Estrategias	Actividades	Beneficios	Responsable
Establecer lineamiento en el proceso de planificación que optimicen las operaciones administrativas del Capital de Trabajo.	1. Análisis del Entorno.	1.1. Selección de equipos que establecerá el instrumento para obtener la información de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas. Aplicando PESTEL para el análisis Externo y el DOFA para su integración.	1.1. Esta estrategia permitirá establecer las estrategias con la finalidad de convertir las debilidades en fortalezas y las amenazas en oportunidades.	Dpto. de Administración y Finanzas.

Objetivo	Estrategias	Actividades	Beneficios	Responsable
<p style="text-align: center;">Establecer lineamiento en el proceso de planificación que optimicen las operaciones administrativas del Capital de Trabajo.</p>	<p style="text-align: center;">2. Establecimiento los objetivos, Metas y Estrategias.</p>	<p>2.1 Conformar el equipo evaluador de la matriz DOFA, de allí establecer: Objetivos: se refiere al general y específicos que contenga cuales son los objetivos de la organización para el periodo estudiado. Metas: donde queremos llegar. Estrategias: para ello se considera la matriz DOFA.</p>	<p>2.1. Esta estrategia permitirá determinar las bases administrativas de la planificación.</p>	<p style="text-align: center;">Dpto. de Administración y Finanzas.</p>
	<p style="text-align: center;">3. Definición de Fuentes de Ingresos.</p>	<p>3.1 El Dpto. de finanzas, será el encargado de determinar los ingresos provenientes de cada operación, debe contener los financiamientos ofrecidos en cada transacción.</p> <p>3.2 El Dpto. de Finanzas, será el encargado de planificar cualquier otro ingreso de acuerdo a las necesidades, para ello se basará en los proyectos de inversión. Se considera los ingresos productos de los financiamientos internos.</p>	<p>3.1 Esta estrategia permitirá establecer las fuentes de ingresos que alimentaran la planificación financiera, y los activos corrientes.</p>	
	<p style="text-align: center;">4. Definir Fuentes de Egresos.</p>	<p>4.1 Se establece el formato por venta, para ello se establecerá además la fecha límite de entrega de los productos, con la finalidad de determinar la rotación de las cuentas por pagar en el capital de trabajo.</p> <p>4.2 Se presentará la información de forma de presupuesto</p>	<p>4.1 Esta estrategia permitirá determinar las bases de los gastos.</p>	

Fuente: Alaña (2017)

Fase II: Estrategias de Control Financieras

Etapa I. Control del Capital de Trabajo.

Cuadro Nro. 28 Estrategias de Control del Capital de Trabajo.

Objetivo	Estrategias	Actividades	Beneficios	Responsable
Implantar estrategias de control del Capital de Trabajo a través de herramientas financieras.	1. Control de Ingresos y Uso de Materiales y otros Gastos.	<p>1.1 Establecer las políticas de Ingresos que permitan el control sobre el costo de reposición de repuestos e insumos.</p> <p>1.2 Mantener un flujo de caja actualizado, monitoreando de manera permanente los ingresos y egresos.</p> <p>1.3 Establecer los costos de reposición de los inventarios como parte de del costo operativo.</p> <p>1.4 Establecer cronograma de pagos y actualizar de manera permanente las políticas de pago de acuerdo a la realidad del mercado.</p> <p>1.5 Establecer los parámetros de gastos operativos.</p>	<p>1.1 Esta estrategia permitirá establecer los parámetros de control del de los Ingresos, Gastos, Activo Corrientes y Pasivos Corrientes, elementos básicos del capital de trabajo que permitirá la toma de decisiones financieras acertadas.</p>	Dpto. de Administración y Finanzas.
	2. Establecimiento del control de financiero.	<p>2.1 Establecer el flujo de caja preliminar, de control para cada periodo.</p> <p>2.2 Establecer las políticas de control de financiamiento.</p>	<p>2.1 Esta estrategia permitirá control interno del financiamiento bajo las siguientes premisas:</p> <p>a. Las compras pueden ser financiadas con el aporte de los socios.</p> <p>b. Las compras pueden ser financiadas con hasta un 100% por Instituciones financieras.</p>	

Fuente: Alaña (2017)

En esta fase, se desarrollan las líneas estratégicas para el control del capital de trabajo, en la cual se debe determinar de manera clara y precisa el origen de los compromisos y los ingresos que afectan el activo corriente y el pasivo a corto plazo, se pretende sobre todo mantener el control sobre los financiamientos que ofrece la banca, en donde se destaca que se debe cubrir tanto el financiamiento como los intereses. El control sobre los Ingresos y Gastos que optimizan el Capital de Trabajo, deben ser tratados de manera de optimizar el uso de los recursos.

Etapa II. Políticas gerenciales que orienten la gestión financiera en la empresa.

La política empresarial debe ser muy simple y fácilmente comprensible para todos los miembros de la organización. Las políticas surgen en función de la racionalidad de la filosofía y de la cultura organizacional. Las políticas son los enunciados que se establecen para dirigir funciones y asegurar que estas se desempeñen de acuerdo con los objetivos deseados. Constituyen orientación administrativa para impedir que los empleados desempeñen funciones que no desean y que ponen en peligro el éxito de las funciones específicas.

Políticas de Presupuesto

Propósito: Establecer el presupuesto como una herramienta de decisión que le permita a la empresa planificar y optimizar el uso de los recursos financieros, para desarrollar sus actividades, establecer bases de operación sólidas y contar con los elementos de apoyo que le permitan medir el grado de esfuerzo y cumplimiento que cada unidad tiene para el logro de metas fijadas por la administración.

a. La elaboración del presupuesto para el año siguiente deberá iniciarse en el mes de enero, cada área elaborará sus presupuestos individuales y estos

se consolidarán en un presupuesto global, el cual se presentará para aprobación de la Junta Directiva a más tardar a mediados de Marzo

b. Los estados financieros proyectados, flujo de caja y punto de equilibrio son parte integrante del presupuesto.

c. Los ingresos se presupuestarán de manera conservadora y los incrementos estarán debidamente justificados.

d. Los gastos siempre se presupuestarán aplicando la mayor austeridad posible sin afectar la operatividad de la empresa.

e. Las cifras que los presupuestos contengan no se aceptarán sin análisis previo del área responsable y a su vez se adjuntarán los debidos soportes y premisas utilizadas para la elaboración de los presupuestos de cada área

f. Todo exceso en el gasto con respecto al flujo de utilización del presupuesto deberá ser corregida en el mes siguiente, por el área que lo generó.

g. La empresa deberá aplicar una estrategia de reducción de gastos como producto de un plan sostenible en el corto y mediano plazo y un Incremento de ingresos como producto de la búsqueda de mayor eficiencia en las operaciones y cuyo resultado se refleje en el incremento de ingresos presupuestado.

Política de Cobranza

Propósito: Optimizar los procesos de recuperación de las cuentas por cobrar y vencida en busca de efectividad y eficiencia, con el objeto prevenir la acumulación de cartera e incrementar la liquidez de la compañía y fortalecer su estructura financiera.

a. El área administrativa deberá implementar los mecanismos internos y externos para asegurar la recuperación de su cartera.

b. Las condiciones de crédito serán aprobadas por la gerencia, y se deberá solicitar al cliente la respectiva documentación (Registro Mercantil, Estados

Financieros, Referencias Bancarias y Comerciales), para su respectivo análisis y confrontación.

c. A todo cliente que haya acumulado una factura vencida, se le suspenderá el crédito.

d. La administración mantendrá debidamente informado a sus clientes sobre los montos pendientes de las facturas, utilizando herramientas y tecnologías disponibles (notificaciones telefónicas a los clientes, saldos vía Web, entre otros.).

e. La empresa pondrá a disposición de sus clientes las siguientes modalidades de pago: débito a cuenta corriente o ahorros, pagos electrónicos; de los cuales el área administrativa deberá corroborarlo y realizar los respectivos registros.

Política de Pagos

Propósito: Establecer los parámetros que aseguren el cumplimiento oportuno de las obligaciones económicas contraídas por la empresa a proveedores de bienes y servicios.

a. Se entiende por proveedores a todas aquellas personas naturales o jurídicas, e instituciones que tengan relaciones comerciales con la empresa, para provisión de bienes, equipos o cualquier tipo de convenio que genere obligaciones de pago a la empresa. En esto se incluyen contratos bajo la modalidad de pagos directos, créditos comerciales.

b. Todas las áreas que realicen negociaciones y que generen compromisos de pago a la empresa serán responsables por la correcta y adecuada generación de obligaciones y la eficiente utilización de los recursos contratados, bajo un análisis costo/beneficio, buscando siempre privilegiar los intereses de la empresa.

c. La administración podrá optar por los mecanismos de pago más convenientes, tomando en cuenta para ello, la seguridad, transparencia, fecha de ingreso de la solicitud de pago, de ser el caso y agilidad de los procedimientos y procesos internos y externos.

d. Todo pago que realice la empresa deberá fundamentarse en las obligaciones contraídas y deberá estar debidamente soportado, que aseguren su correcta verificación al momento de realizarse el pago.

e. El área administrativa deberá realizar un cronograma de pagos por escrito, en el que estarán contemplados todos los vencimientos que correspondan al período programado, nombre del proveedor y monto y N° de la factura, de acuerdo a los recursos financieros disponible se procurará cumplir adecuadamente los pagos a la fecha de su vencimiento de acuerdo al cronograma de pagos.

f. El área administrativa presentará el primer día hábil de cada semana, a la gerencia, un cronograma de pagos comparativo entre lo programado y lo ejecutado, incluyendo la programación para la siguiente semana y así, sucesivamente, para lo cual instruirá a las correspondientes áreas sobre su cumplimiento oportuno.

Política de Información Financiera

Propósito: Orientar los procesos de elaboración y entrega de la información financiera y contable asegurando que se cumplan con las normas contables y la legislación vigente respecto a su formulación y presentación, de tal forma que la administración cuente con información oportuna, completa y adecuada para la toma de decisiones.

a. La administración a través de su departamento de contabilidad, y/o asesor externo es el área responsable por la preparación, análisis y presentación de los Estados Financieros mensuales y anuales.

b. Igualmente, la administración y el departamento de contabilidad tienen bajo su responsabilidad la presentación oportuna de todas las declaraciones de impuestos a los que la empresa, está legalmente obligado, incluyendo los impuestos municipales y en general cualquier clase de gravámenes que son de cumplimiento obligatorio.

c. Para el adecuado cumplimiento de éstas políticas, las áreas generadoras de información contable deberán remitirla oportunamente al departamento de contabilidad.

d. El área administrativa deberá elaborar y mantener actualizados los procedimientos contables, impositivos y de cualquier naturaleza que aseguren la adecuada fluidez de los procesos contables y su interacción con las demás áreas generadoras de información contable y presentación de los estados financieros mensuales y anuales, de igual manera, establecer los plazos máximos para la presentación de la información financiera, según su naturaleza, bien sea para uso interno o externo.

e. La administración procurará establecer, en el plazo que determine, un sistema contable adecuado a la naturaleza del negocio, incluyendo el plan de cuentas contables y contabilidad de costos.

f. Responder efectivamente a las condiciones externas sobre las cuales la Compañía no tiene ningún control, y de este modo mantener un flujo de fondos estable, protegiendo a la empresa de riesgos de mercado tales como variaciones en los tipos de cambio, inflación, políticas gubernamentales.

g. Mantener un nivel adecuado de líneas de crédito con bancos locales y extranjeros.

h. Preservar y mantener niveles de caja adecuados al nivel de operación.

i. Mantener un adecuado nivel de riesgo de crédito, a través de un control permanente de la distribución de dicho riesgo a nivel de negocios.

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

La administración eficiente y efectiva del capital de trabajo genera una mayor oportunidad de desarrollo tanto interno como externo.

Es importante considerar que el manejo del capital de trabajo debe ser de manera coherente y enfocado siempre en obtener de este el mayor rendimiento posible.

Los administradores y propietarios de la empresa manejan las partidas del Capital de Trabajo, tales como: Dinero en efectivo o en banco, controles de inventarios, cuentas por cobrar y pagar, en base a conocimientos personales donde no existen herramientas o estrategias planificadas que les permitan optimizar el uso de las mismas.

La situación actual del país como las políticas macroeconómicas, tienen incidencia sobre el capital de trabajo y la rentabilidad financiera que obtienen los propietarios por cada unidad monetaria de capital invertido en la empresa.

Se evidencia que independiente de que la empresa aumentó la solvencia o razón corriente con respecto al año anterior, es insuficiente para cubrir obligaciones a corto plazo, esta situación financiera es alarmante en los dos años analizados.

La empresa presenta debilidades en el control de gastos, costos operativos, deficiencias en el sistema de inventarios de repuestos, poca confiabilidad de los saldos de las cuentas que conforman el Capital de Trabajo.

Se evidencia que la empresa no tiene como norma realizar el flujo de caja, como la falta de indicadores financieros.

La empresa no posee una cultura organizacional que integre la visión, misión con las metas y objetivos de la organización.

La empresa debe considerar la obtención de apalancamiento que permita aprovechar sus activos ociosos, cubriendo la liquidez, aumentando su capital de trabajo, con el fin de incrementar su rentabilidad.

El capital de trabajo neto de operaciones necesario para soportar el ciclo de caja y contar con el capital de trabajo necesario, debe ser el doce (12) por ciento de las ventas netas.

Finalmente, la empresa no cuenta con políticas gerenciales claras que permitan realizar los procedimientos de forma sistemática y eficaz.

6.2. Recomendaciones

Teniendo como base los resultados obtenidos y en función de las conclusiones señaladas, se sugiere a la empresa Transporte Kyme, C.A., las siguientes recomendaciones:

Implementar la presente propuesta que consiste en el plan de estrategias financieras, a fin de que la empresa tenga y utilice las herramientas para el manejo del capital de trabajo que permita garantizar la solvencia financiera.

Implementar los mecanismos necesarios para minimizar la incidencia de la situación actual, a través de una gestión de riesgos que coadyuven a prevenir eventos no deseados.

Establecer la utilización del flujo de caja proyectado señalado en la propuesta como una herramienta de gestión para conocer los ingresos y egresos que presenta la organización, y de esta manera

saber de antemano sus disponibilidades y deficiencias, para abordarlas y manejarlas eficientemente.

Aplicar indicadores financieros y evaluar sus resultados de manera periódica para conocer cómo se encuentra la empresa en cuanto a factores claves como lo es la función financiera, el nivel de ventas, activos corrientes, costos financieros al adquirir el financiamiento, y medir el riesgo de los créditos otorgados.

Implementar como política la planificación de los inventarios de repuestos.

Se recomienda la comparación mensual del capital de trabajo en valores absolutos y estudiar inmediatamente las bajas del capital de trabajo para evitar iliquidez e incumplimiento de obligaciones inmediatas.

Es conveniente recaudar las cuentas por cobrar lo más pronto posible, el efectivo recaudado por cuentas por cobrar mejora la solvencia.

Es recomendable la aplicación de una política conservadora de administración del capital de trabajo empleando efectivo con financiamiento a largo plazo en vista de la tendencia a la alta inflación del país.

Implementar las políticas gerenciales planteadas en la propuesta que permitan establecer y dirigir funciones para asegurar que estas se desempeñen de acuerdo con los objetivos deseados.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICAS

- Arciniegas S., Ana T. (2015). Estrategias Financieras para el Manejo del Capital de Trabajo de las Pequeñas y Medianas Empresas del sector Hotelero del Estado Aragua. *Presentado en la Universidad de Carabobo para optar al título de Magister en Administración de Empresa, Mención Finanzas*. Maracay, Aragua, Venezuela.
- Arias, Fidias G. (2012). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología 6ta Edición*. Caracas: Episteme.
- Besley, Scott, y Eugene F. Brigham. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera. 14a Edición Ampliada*. Mexico: Cengage Learning Brigham Editores S.A.
- Briones G, Guillermo. (2002). *Metodología de la Investigación Cuantitativa de las Ciencias Sociales*. Bogota: ARFO Editores e Impresores Ltda.
- Busot, Aurelio. (2007). *Investigación educacional*. Maracaibo, Venezuela: LUZ.
- David F, Fred R. (2013). *Conceptos de Administración Estratégica Decimocuarta Edición*. México,: Pearson Educación.
- Deloof, M. (2003). Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms? *Journal of Business, Finance and Accounting*.
- Dumrauf, Guillermo L. (2003). *Finanzas Corporativas*. (R. Franco, Ed.) Buenos Aires, Argentina: Grupo Guia.
- Ehrhardt, Michael, y Eugene Brigham. (2007). *Finanzas corporativas. Segunda edición*. Mexico: Thomson.
- Emery D, Douglas R., y John D. Finnerty J. (2000). *Administración Financiera Corporativa*. Mexico: Pearson Educación.
- Estupiñan Gaitán, Rodrigo, y Orlando Estupiñan Gaitán. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión Segunda Edición*. DC, Bogota: ECOE Ediciones.
- García S, Oscar León. (2003). Inductores de Valor KTNO. En O. L. García S, *Valoración de Empresas Gerencia del Valor y EVA* (pág. 24). Cali, Colombia: Prensa MODerna Impresores S.A.
- Gitman, Lawrence J., y Chad J. Zuter. (2012). *Principios de Administración Financiera, Decimosegunda edición*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.
- Glagovsky, Hugo Esteban . (2005). *Metodología de la Investigación Sexta Edición*. DF México.: McGraw–Hill Interamericana S.A.
- Gómez, Marcelo M. (2006). *Introducción a la Metodología de la Investigación Científica*. Cordoba, Argentina: Brujas.
- Guanipa Ruiz, Yusmil J. (2017). Planificación Financiera para Optimizar la Gestión de las Empresas de Consultoría de la Ciudad de Valencia, Estado Carabobo Caso: Sociedad Civil YAG Consulting. *Para Optar al título de Magister en Administración de Empresa, Mención Finanzas*. Valencia, Carabobo, Venezuela.
- Hall, C. (2002). “Total” Gestión del Capital de Trabajo . *AFP Exchange* 22(6), 26-32.

- Harris, Andrew. (2005). Gestión del capital de trabajo: Difícil, pero gratificante. *Ejecutivo de Finanzas* 21 (4):, 52-53.
- Hernández, Roberto, Carlos Fernández, y María Baptista.(2014). *Metodología de la Investigación Sexta Edición* . Mexico D.F.: McGRAW-HILL.
- Howorth , C., & Westhead, P. (2003). The Focus of Working Capital Management in UK Small Firms. *Management Accounting Research* 14(2): 94-111.
- Hurtado de Barrera, Jacqueline. (2000). *Metodología de la Investigación Holística*. Caracas, Venezuela: Sypal.
- Icart Isern, Maria Teresa, Carmen Gallego, y Anna Pulpón. (2006). *Elaboración y presentación de un proyecto de investigación y una tesina*. Barcelona, España: Universidad de Barcelona.
- Landaeta, R. (2007). *Elaboración de Trabajos de Investigación 1era edicion Coleccion Tropicos 69*. Caracas, Venezuela: Alfa.
- Landeta, Jon. (1999). *El método Delphi una técnica de previsión para la incertidumbre*. Barcelona, España: Ariel S.A.
- Laya, Armando. (2015). Lineamientos Para La Selección De Fuentes De Financiamiento A Corto Plazo Para Las Pequeñas Y Medianas Empresas Del Sector Farmacéutico. *como trabajo de grado de Magíster en Gerencia, Mención Finanzas en la Universidad de Carabobo*. Aragua, Venezuela.
- Naím, Moises. (1993). *Administración Pública*. Caracas: McGraw-Hill.
- Palella, Santa, y Feliberto Martins. (2012). *Metodología de la Investigación Cualitativa 3ra Edición* . Caracas, Venezuela: FEDUPEL.
- Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Administracion Financiera del Capital de Trabajo Tercera Edición*. Mexico: International Thomson Editores.
- Rivero, Albys. (2014). Propuesta de Estrategia Financiera para el Departamento de Crédito y Cobranzas para el Mejoramiento de la Gestión de Cobranzas Caso en la Empresa Venezolana del Vidrio (Venvidrio). *para optar al título de Licenciado en Administración Comercial*. Valencia, Carabobo, Venezuela.
- Ross S, Stephen A., Westerfield R, R. W., & Jordan B, B. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas Novena Edición*. México: McGrawHill.
- Sánchez, Geysmer. (2015). Lineamientos de Control Interno del Efectivo en una empresa Comercializadora de Mobiliario para Hogar y Oficinas Ubicada en Valencia, Estado Carabobo. *para optar al titulo de Licenciada en Administración comercial que otorga la Universidad de Carabobo*. Valencia, Carabobo, Venezuela.
- UPEL. (2016). *Manual de Trabajos de Grado, de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales Universidad Pedagógica Experimental Libertador*. Caracas, Venezuela: FEDUPEL.
- Van Horne, James C., y John M Jr. Wachowicz. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera Decimotercera Edicion*. Mexico: Pearson.
- Weston, Fred, y Thomas Copeland. (1995). *Finanzas en Administración. Volumen I y Volumen II. Novena Edición*. México: Mc Graw Hill.

ANEXOS

ANEXO A Instrumento



**REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**

Estimado: **Encuestado**

Como parte del Trabajo de Grado titulado: **“Estrategias Financieras para la Optimización del Capital de Trabajo en la Empresa Transporte Kyme, C.A. Ubicada en el Estado Carabobo”**, se le presenta un instrumento el cual está conformado por un conjunto de planteamientos, orientados a diagnosticar la situación actual de la empresa.

La información suministrada por usted será confidencial y permitirá determinar estrategias que permitan optimizar el manejo del capital de trabajo; por tal motivo solicito su valiosa colaboración respondiendo de forma veraz y objetiva cada una de las preguntas que componen el instrumento, no se requiere de identificación.

No deje ninguna pregunta sin responder, sus respuestas son importantes para la evaluación.

Instrucciones

1. Lea detenidamente las preguntas antes de responder.
2. Si hay alguna duda, consulte con la persona que le suministró el instrumento.
3. Responda libremente las afirmaciones que se plantean.
4. Marque con una X en la casilla que corresponda.

Gracias.

Cuestionario.

N°	Ítems	Siempre	Casi siempre	Algunas veces	Casi Nunca	Nunca
1	¿Considera Usted que los Activos Corrientes son analizado como herramienta para el manejo del capital de trabajo de la empresa?					
2	¿Tiene Usted conocimiento si los Pasivos Corrientes son analizados como herramienta para el manejo del capital de trabajo de la empresa?					
3	¿Considera usted si la estructura del Capital de Trabajo de la empresa permite financiar sus activos y actividades operativas?					
4	¿Considera Usted que la empresa maneja el cálculo y análisis de Flujo de Caja como control en la administración financiera del Capital de Trabajo?					
5	¿Tiene Usted conocimiento si la empresa ha visto afectado su capital de trabajo por los efectos de la Situación Actual del país ?					
6	¿Tiene Usted conocimiento si en la empresa ve afectada su rentabilidad por las Políticas Macroeconómicas?					
7	¿En su opinión considera usted que los Indicadores Financieros son la base en la toma de decisiones financieras sobre el capital de trabajo?					
8	¿Tiene usted conocimiento si en la empresa se Planifica el presupuesto Anual como herramienta gerencial de la empresa para el control del capital de trabajo?					
9	¿Tiene usted conocimiento si en la empresa se difunde a través cualquier medio informativo tales como carteleras u otros medios electrónicos su misión y visión empresarial para el conocimiento del personal y público en general?					
10	¿Considera usted que en las metas establecidas en el proceso de planificación contemplan el control del capital de trabajo como herramienta financiera?					
11	¿En su opinión en la empresa cuenta con Políticas Gerenciales que permiten ejecutar eficientemente los procesos administrativos y operativos?					
12	¿Tiene usted conocimiento si en la empresa se aplican Estrategias Financieras en el manejo del capital de trabajo?					

ANEXO B Validación del Instrumento



**UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA**

**FORMATO PARA VALIDAR EL INSTRUMENTO
INSTRUCCIONES**

A continuación, se presenta el formato que permite validar a través del juicio de expertos el instrumento de recolección de datos que será aplicado al personal de administración y finanzas de la empresa Transporte Kyme, C.A. con la finalidad de dar cumplimiento al Objetivo General de mi trabajo de grado. Se agradece emitir su juicio en cada uno de los siguientes aspectos:

Claridad, Precisión, Pertinencia y Coherencia, usado para ellos los siguientes Criterios:

Excelente ____
Bueno ____
Regular ____
Deficiente ____

Datos e Identificación del Experto:

Nombres y Apellidos Nohelia Ducean
Mención Mcs. Ciencias Contables y Especialista tributario
Egresado de Universidad de Carabobo
Firma Nohelia Ducean

REVISIÓN Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO DISEÑADO

Escala:

4 Excelente

3 Bueno

2 Regular

1 Deficiente

Ítems	CLARIDAD				PRECISIÓN				PERTINENCIA				COHERENCIA			
	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1
1	✓				✓				✓				✓			
2	✓				✓				✓				✓			
3	✓				✓				✓				✓			
4	✓				✓				✓				✓			
5	✓				✓				✓				✓			
6	✓				✓				✓				✓			
7	✓				✓				✓				✓			
8	✓				✓				✓				✓			
9	✓				✓				✓				✓			
10	✓				✓				✓				✓			
11	✓				✓				✓				✓			
12	✓				✓				✓				✓			

Observaciones:



**UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA**

**FORMATO PARA VALIDAR EL INSTRUMENTO
INSTRUCCIONES**

A continuación, se presenta el formato que permite validar a través del juicio de expertos el instrumento de recolección de datos que será aplicado al personal de administración y finanzas de la empresa Transporte Kyme, C.A. con la finalidad de dar cumplimiento al Objetivo General de mi trabajo de grado. Se agradece emitir su juicio en cada uno de los siguientes aspectos:

Claridad, Precisión, Pertinencia y Coherencia, usado para ellos los siguientes Criterios:


Excelente _____

Bueno _____

Regular _____

Deficiente _____

Datos e Identificación del Experto:

Nombres y Apellidos Gaudel Ángel Bruto
Mención Exp. General Píscal
Egresado de Universidad de Carabobo
Firma 

REVISIÓN Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO DISEÑADO

Escala:

4 Excelente

3 Bueno

2 Regular

1 Deficiente

Ítems	CLARIDAD				PRECISIÓN				PERTINENCIA				COHERENCIA			
	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1
1	✓				✓				✓				✓			
2	✓				✓				✓				✓			
3	✓				✓				✓				✓			
4	✓				✓				✓				✓			
5	✓				✓				✓				✓			
6	✓				✓				✓				✓			
7	✓				✓				✓				✓			
8	✓				✓				✓				✓			
9	✓				✓				✓				✓			
10	✓				✓				✓				✓			
11	✓				✓				✓				✓			
12	✓				✓				✓				✓			

Observaciones:

ANEXO C Confiabilidad del Instrumento

CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

Cálculo del Alfa de Cronbach

Sujeto/Items	Ítem 1	Ítem 2	Ítem 3	Ítem 4	* Ítem 5	* Ítem 6	Ítem 7	Ítem 8	Ítem 9	Ítem 10	Ítem 11	Ítem 12	Suma sujetos
Sujeto 1	3	3	4	2	2	2	2	2	3	2	2	2	29
Sujeto 2	3	2	4	1	1	1	1	1	3	1	2	1	21
Sujeto 3	3	2	4	1	1	1	1	1	3	1	1	1	20
Sujeto 4	3	2	3	1	2	2	1	1	2	1	1	1	20
Sujeto 5	2	2	3	1	3	2	1	1	3	1	1	1	21
Sujeto 6	2	1	2	1	1	1	1	1	2	1	1	1	15
Sujeto 7	2	1	2	1	1	1	1	1	2	1	1	1	15
Suma Ítems	18	13	22	8	11	10	8	8	18	8	9	8	141
Promedio	2,57	1,86	3,14	1,14	1,57	1,43	1,14	1,14	2,57	1,14	1,29	1,14	20,14
Cuadrado 1	0,18	1,31	0,73	0,73	0,18	0,33	0,73	0,73	0,18	0,73	0,51	0,73	78,45
Cuadrado 2	0,18	0,02	0,73	0,02	0,33	0,18	0,02	0,02	0,18	0,02	0,51	0,02	0,73
Cuadrado 3	0,18	0,02	0,73	0,02	0,33	0,18	0,02	0,02	0,18	0,02	0,08	0,02	0,02
Cuadrado 4	0,18	0,02	0,02	0,02	0,18	0,33	0,02	0,02	0,33	0,02	0,08	0,02	0,02
Cuadrado 5	0,33	0,02	0,02	0,02	2,04	0,33	0,02	0,02	0,18	0,02	0,08	0,02	0,73
Cuadrado 6	0,33	0,73	1,31	0,02	0,33	0,18	0,02	0,02	0,33	0,02	0,08	0,02	26,45
Cuadrado 7	0,33	0,73	1,31	0,02	0,33	0,18	0,02	0,02	0,33	0,02	0,08	0,02	26,45
suma de los cuadrados	1,71	2,86	4,86	0,86	3,71	1,71	0,86	0,86	1,71	0,86	1,43	0,86	132,86
Varianza	0,24	0,41	0,69	0,12	0,53	0,24	0,12	0,12	0,24	0,12	0,20	0,12	18,98

$$\alpha = \left[\frac{K}{K-1} \right] \left[1 - \frac{\sum_{i=1}^k S_i^2}{S_t^2} \right] \quad \alpha = \left[\frac{12}{12-1} \right] \left[1 - \frac{3,18}{18,98} \right] \quad \alpha = 0,908$$

ANEXO D Estados Financieros y Hojas de Trabajo

BALANCE GENERAL AL 31-12-2016

Bs. F (miles) REEXPRESADO					Análisis Vertical			
	2016	2015	Análisis Horizontal		Año 2016		Año 2015	
ACTIVO		3,74	Aumento	3,74	AC	AT	AC	AT
Activo Corriente			(Disminución)					
Caja y Bancos	2.274.122	1.470.556	803.566	55%	12%	1%	11%	1%
Cuentas por Cobrar	16.455.452	12.428.553	4.026.899	32%	88%	8%	89%	6%
Inventario Productos Terminados								
Inventario Materia Prima								
Total Activo Corriente	18.729.574	13.899.109	4.830.465	35%	100%	9%	100%	6%
Activo no Corriente					AF	AT	AF	AT
Mobiliarios y Equipos	13.670.796	12.544.743	1.126.053	9%	7%	6%	6%	6%
Depresión Acum Mob y Equi	(6.490.250)	(6.169.793)	(320.458)	5%	-3%	-3%	-3%	-3%
Maquinaria y Equipos	158.154.463	158.154.463	0	0%	82%	73%	79%	73%
Depresión Acum Maq y Equi	(34.003.070)	(29.778.340)	(4.224.730)	14%	-18%	-16%	-15%	14%
vehículos	91.490.120	91.490.120	0	0%	47%	42%	46%	42%
Depresión Acum Vehi	(29.330.501)	(27.075.962)	(2.254.538)	8%	-15%	-14%	-14%	13%
Total Activo Fijo	193.491.558	199.165.231	(5.673.673)	-3%	100%	90%	100%	92%
Otros Activos no Corriente								
Impuesto sobre la renta	1.865.552	904.097	961.456	106%		1%		0%
Crédito Fiscal	1.373.114	2.475.480	(1.102.366)	-45%		1%		1%
Retención de IVA	101.624	0	101.624			0%		0%
Total otros activos	3.340.290	3.379.577	(39.286)	-1%		2%		2%
Total Activo	215.561.422,32	216.443.916	(882.494)	-0,4%		100%		100%
PASIVO Y CAPITAL								
Pasivo Corriente					PC	PT	PC	PT
Cuenta a Pagar Proveedores	5.684.000	10.047.661	(4.363.661)	-43%	32%	3%	35%	5%
Cuenta a Pagar Socios	8.500.000	14.974.160	(6.474.160)	-43%	47%	4%	52%	7%
Iva retenido a terceros	22.487	847.056	(824.570)	-97%	0%	0%	3%	0%
otras cuentas por pagar	177.960	475.316	(297.355)	-63%	1%	0%	2%	0%
impuesto sobre la renta por pagar	3.607.657	2.725.106	882.551	32%	20%	2%	9%	1%
Total Pasivo Corriente	17.992.105	29.069.300	(11.077.195)	-38%	100%	8%	100%	13%
Capital Contable								
Capital Social	41.650.000	41.650.000	0	0%		19%		19%
Reserva Legal	4.165.000	4.165.000	0	0%		2%		2%
Utilidad del periodo	1.553.676	(14.669.932)	16.223.608	-111%		1%		-7%
Actualización de Patrimonio	134.336.310	125.695.285	8.641.024	7%		62%		58%
Utilidades no Distribuida	15.864.332	30.534.264	(14.669.932)	-48%		7%		14%
Total Capital Contable	197.569.318	187.374.617	10.194.701	5%		92%		87%
Total Pasivo y Capital	215.561.422,32	216.443.916	(882.494)	-0,4%		100%		100%
Cuadre de Variaciones	0	0	0	0	0	0	0	0

TRANSPORTE KYME, C.A.			ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACION FINANCIERA			
AL 31-12-16			ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
FUENTE		SUB-TOTAL	TOTALES	CLASIFICACIONES	SUB-TOTAL	TOTALES
				VARIACIONES ACTIVO CORRIENTE		
Utilidades		16.223.608		Caja y Bancos	803.566	
Actualización de Patrimonio		8.641.024		Cuentas por Cobrar	4.026.899	
Utilidades ejercicios Anteriores		(14.669.932)		TOTAL VARIACIONES ACTIVO CORRIENTE		4.830.465
Por efectos al patrimonio			10.194.701	VARIACIONES PASIVO CORRIENTE		
Otras Fuentes				Cuenta a Pagar Proveedores	4.363.661	
Deprecion Acum Mob y Equi		320.458		Cuenta a Pagar Socios	6.474.160	
Deprecion Acum Mag y Equi		4.224.730		Iva retenido a terceros	824.570	
Deprecion Acum Vehi		2.254.538		otras cuentas por pagar	297.355	
Credito Fiscal		1.102.366		impuesto sobre la renta por pagar	(882.551)	
Total Otras Fuentes			7.902.092	TOTAL VARIACIONES PASIVO CORRIENTE		11.077.195
TOTAL FUENTES			18.096.793	AUMENTO O (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO		15.907.660
USOS O APLICACIONES						
Mobiliarios y Equipos		(1.126.053)				
Impuesto sobre la renta		(961.456)				
Retencion de IVA		(101.624)				
Total Usos o Aplicación			(2.189.133)			
AUMENTO O (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO			15.907.660			