

**UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO DE MONAGAS
VICERRECTORADO ACADEMICO
CONSEJO DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
COORDINACIÓN DE POSTGRADO EN CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**



**EVALUACIÓN DE LA POSICION FINANCIERA DE LA
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYME) - SECTOR
ALIMENTOS (CARNES PROCESADAS) EN EL
MUNICIPIO MATURIN, DURANTE
EL PERÍODO 1997-2001.**

Autor: Lcdo. Félix M. Cedeño L.

Tutor: Lcdo. MSc. Jesús

Arcia.

Trabajo de Grado para Optar el Título de Magíster Scientiarum en
Ciencias Administrativas Mención: Finanzas.

Maturín, Julio 2004

**UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO DE MONAGAS
VICERRECTORADO ACADEMICO
CONSEJO DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
COORDINACIÓN DE POSTGRADO EN CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**



**EVALUACIÓN DE LA POSICION FINANCIERA DE LA
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYME) - SECTOR
ALIMENTOS (CARNES PROCESADAS) EN EL
MUNICIPIO MATURIN, DURANTE
EL PERÍODO 1997-2001.**

“Aprobación en nombre de la Universidad de Oriente por el
siguiente Jurado Examinador”

Tutor: Prof. Jesús V. Arcia

Jurado: Prof Nieves Chauran
Zamora

Jurado: Prof. Ramón

Maturín, Julio 2004

INDICE GENERAL

INDICE GENERAL	iii
LISTA DE FIGURAS	v
RESUMEN	vi
SYNOPSIS	vii
DEDICATORIA	viii
AGRADECIMIENTO	ix
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I	3
EL PROBLEMA	3
1.1.- Planteamiento Del Problema.....	3
1.2.- Delimitacion Del Problema	5
1.3.- Justificación De La Investigacion	5
1.4.- Objetivos	6
1.4.1.- Objetivo General.....	6
1.4.2.- Objetivos Especificos	6
1.5.- Limitacion	7
1.6.- Definición De Terminos	7
CAPITULO II	10
MARCO TEORICO	10
2.1.- Antecedentes De La Investigación.....	10
2.2.- Evolucion Historica De La Pyme	12
2.2.1.- La Pequeña Y Mediana Empresa En América Latina:.....	12
2.2.2.- La Pequeña Y Mediana Empresa En Venezuela:.....	13
2.2.3.- La Pequeña Y Mediana Empresa En Monagas:.....	14
2.3.- Generalidades De La Pyme.	17
2.3.1.- La Definición De Pymes Se Ha Realizado En Dos Formas:.....	17
2.3.2.- Características De La Pequeña Empresa:.....	18
2.3.3.- Características De La Mediana Empresa:	19
2.3.4.- Instituciones Vinculadas A La Pequeña Y Mediana Empresa	19
2.3.4.1.-Cámaras Que Agrupan A Las Pymes:	19
2.3.4.2.- Entes Financieros Del Estado:	20
2.3.4.3.- Instituciones Científicas Y Tecnológicas:	20
2.3.4.4.- Otras Instituciones:	21
2.3.4.5.- Organismos Internacionales:.....	21
2.4.- El Análisis Financiero Como Herramienta Básica Para La Evaluación De La Pyme	22
2.4.1.- El Análisis Financiero	22
2.4.2.- Finalidad De Los Estados Financieros	23
2.4.3.- Métodos De Análisis Financieros:	23

2.4.3.1.- Métodos Horizontal, Vertical E Histórico:	23
2.4.3.2.- Las Razones Financieras:.....	24
2.4.3.2.1- Razones Financieras Más Importantes:	24
2.4.4.- Análisis De Tendencias:	27
2.4.5.- Sistema Du Pont:.....	29
2.4.6.- Punto De Equilibrio:.....	30
2.4.7.- Análisis Del Punto De Equilibrio:	31
2.4.8.- Limitaciones Del Análisis Del Punto De Equilibrio:	33
CAPITULO III.....	35
MARCO METODOLOGICO.....	35
3.1.- Tipo De Investigación.....	35
3.2.- Nivel De La Investigacion.....	36
3.3.- Universo O Población.....	36
3.4.- Técnicas De Investigacion	36
3.5.- Procedimiento	38
CAPITULO IV	42
PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	42
4.1.- Razones Para Evaluar La Solvencia Y Liquidez, Administración De Los Recursos, Administración De Las Deudas Y Rentabilidad De La Empresa “A”, “B” Y “C” En El Periodo 1997-2001.	43
4.2.- Análisis De Tendencias Para Proporcionar Información Sobre El Mejoramiento O Deterioro De La Situación Financiera De Las Empresas “A”, “B” Y “C” En El Sector.....	58
4.3.- Gráfica Du Pont A Fin De Mostrar La Relación Que Existe Entre El Rendimiento De La Inversión, La Rotación De Activos, El Margen De Utilidad Y El Apalancamiento De Las “A”, “B” Y “C”.	79
4.4.- Punto De Equilibrio A Objeto De Dar A Conocer El Volumen De Ventas En Que Los Costos Totales Son Iguales A Los Ingresos Totales De Las “A”, “B” Y “C”.....	85
CAPITULO V	96
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	96
5.1.- Conclusiones:.....	96
5.2.- Recomendaciones:.....	99
BIBLIOGRAFÍA	101
APÉNDICES	104

LISTA DE FIGURAS

Figura 1- Gráfica Du Pont Promedio del Período Empresa "A"	81
Figura 2.- Gráfica Du Pont Promedio del Período Empresa "B"	82
Figura 3.- Gráfica Du Pont Promedio del Período Empresa "C"	83
Figura 4.- Gráfica Du Pont Promedio del sector	84

**EVALUACIÓN DE LA POSICION FINANCIERA DE LA
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYME) - SECTOR ALIMENTOS
(CARNES PROCESADAS) EN EL MUNICIPIO MATORIN, DURANTE
EL PERÍODO 1997-2001**

Autor: Lcdo. Félix M.

Cedeño L.

Tutor: Lcdo. Jesús V. Arcia

Fecha: Julio 2004

RESUMEN

La presente investigación permitió realizar una evaluación de la posición financiera de las pequeñas y medianas empresas en el sector alimentos (carnes procesadas), durante el período comprendido desde el año 1997 al 2001, con la finalidad de aportar datos que permitan a los interesados conocer sobre el comportamiento financiero de estas empresas dentro de su entorno, y sirvan de base para el mejoramiento de su desempeño. Por lo tanto, se determinaron diferentes Razones Financieras, se efectuó un Análisis de Tendencias, se elaboró una Gráfica Du Pont y se calculó el Punto de Equilibrio a fin de satisfacer el objetivo general de la investigación. Con relación a la metodología el tipo de investigación es de campo y documental. El nivel es descriptivo y la población estuvo constituida por la PyMES que se encontraban operativas para el momento de la evaluación las cuales suman un total de tres (3) empresas. Entre las técnicas empleadas se utilizaron, la observación directa no participante, entrevistas no estructuradas y el cuestionario. Los resultados obtenidos, se muestran en cuadros, gráficos y figuras. De los cuales se extrajeron entre otras las siguientes conclusiones. Poseen un Capital de Trabajo promedio de Bs. 35.366.744,49. Las empresas realizan mayormente sus ventas al contado y las pocas que son a crédito las cobraron durante el periodo. Los pagos se efectuaron con la debida prontitud, el promedio se ubico en 43 días, además poseen un índice de endeudamiento del 18%. Se evidenció el desconocimiento por parte de estas empresas de cómo combinar un buen desempeño operativo con una eficiente administración de los activos a fin de obtener mayores rendimientos. El punto de equilibrio promedio del sector resultó Bs. 101.426.171,76. De acuerdo a todo lo anterior se recomienda que estas empresas deben buscar asesoramiento en tres elementales áreas: las decisiones de inversión, financiamiento y administración de los activos a objeto de mejorar eficientemente su desempeño.

**EVALUATION OF THE FINANCIAL POSITION OF THE SMALL
AND MEDIUM COMPANIES (PyMS)-IN THE SECTOR FOODS
(PROCESSED MEATS), IN THE MUNICIPALITY MATURIN, DURING
THE PERIOD 1997 AT THE 2001**

Author:FélixM.Cedeño L.

Advisor: Jesús V. Arcia

Date: June 2004

SYNOPSIS

This research evaluates the financial position of the small and medium sized companies in the processed meat food sector during the period of 1997 to 2001, with the goal of contributing data which permits interested parties to find out about the financial behavior of these companies in their environment and which will serve as a base for the improvement of their performance. Therefore, various Financial Ratios were determined, an analysis of trends was made, a Du Pont graphic was created and the break-even point was calculated in order to meet the general objective of the study. The study was based on field research and documentary evidence. The report is descriptive and the sample population studied was composed of the PyMEs, which were operating at the time of the evaluation, which was a total of three (3) companies. Among the investigative tools used were unstructured interviews and questionnaires. The results of the investigation are shown in charts, graphs and figures from which the following conclusions were drawn. The companies have an average working capital of 35,366,744.49 bolivars. The majority of the companies' sales are cash and the few that are on credit were billed during the period of study. Payments were made with due speed, the average length being made in 43 days. In addition, the index of debt is 18%. There was evidence that the companies did not know how to combine a good operating style with an efficient administration of their assets in order to make better profits. The average break-even point of the sector was 101,426,171.76 bolivars. Taking into consideration all of the above, it is recommended that these companies look for counsel in three basic areas: decisions on investments, financing and administration of the assets with the goal of efficiently bettering their performance.

DEDICATORIA

A Dios nuestro creador por su infinita grandeza... y permitirme estar aquí, ahora, en este momento...

A mi siempre compañera, amiga y amada esposa Elke de Jesús, por ser mi mejor crítica y permanecer a mi lado en los momentos de mas apremio brindándome su amor e incondicional apoyo.

A mis hijos Freddy Manuel y Jesús Manuel a quienes les debo mis mayores alegrías...y ser mi principal fuente de inspiración.

A mis queridos y amados padres Orángel Rafael e Hilcia María ejemplo irrefutable en mi vida y pilares fundamentales de mi desarrollo como persona y profesional.

Gracias por su AMOR...

Félix Manuel

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento...

A la Universidad de Oriente; la Unidad de Postgrado de Núcleo de Monagas y la Coordinación de postgrado en Cs. Administrativas del Núcleo de Monagas por albergarme dentro de sus aulas de clases.

A mi Tutor el Prof. Jesús Vicente Arcía, quien con sus acertados, inteligentes y oportunos consejos permitieron llevar a feliz término esta investigación.

A las empresas involucradas en el presente trabajo, por creer y apoyar este proyecto.

A los Profesores Nieves Chauran, Ramón Zamora y Roberto Gómez por sus sabias orientaciones.

A todos los Profesores adscritos al Postgrado en Cs. Administrativas mención Finanzas por su indudable contribución a mi formación profesional y académica.

A mis colegas, compañeros y amigos en el postgrado y muy especialmente al Lcdo. Rubén Espinoza, al Lcdo. Luis Rodríguez y al Ing. Fernando Cedeño. Juntos conformamos un excelente equipo.

A la Ing. Yadira Miranda y el Tsu. Freddy Gonzáles quienes desinteresadamente proporcionaron asistencia técnica valiosa para el desarrollo de la investigación.

A todas las instituciones y personas que de una u otra forma colaboraron con el presente trabajo.

A todos les reitero mi gratitud.

Lcdo. Félix M. Cedeño L

INTRODUCCIÓN

El gran y multifacético mundo de las pequeñas y medianas empresas es un campo desconocido para muchas de las personas que tienen en sus manos la formulación de políticas de apoyo para la PyME.

De la misma manera existen mitos que afectan la toma de decisiones en estas personas, inclusive algunos propietarios de pequeñas y medianas empresas conservan sus propios mitos, el mayor de ellos es que creen que sus problemas son provocados por la falta de crédito, y a veces piensan que es su único problema. Pero no es así, la mayor parte radica en una deficiente gestión.

Por lo tanto el conocer, combinar y aplicar diferentes herramientas para la gestión empresarial, constituye una real ayuda para el crecimiento interno y el éxito sostenible de las PyMES en cualquier parte del mundo.

En ese sentido una evaluación de la posición financiera de esas empresas servirá como punto de partida para planear las acciones que influirán en el curso futuro de los acontecimientos que tendrán incidencia en la PyME.

Por consiguiente, dicha evaluación permitirá la estimación de su desempeño operativo, mejorando sensiblemente su gestión empresarial a través de la acertada toma de decisiones.

La presente investigación estará dirigida a realizar una evaluación de la posición financiera de las pequeñas y medianas empresas en el sector alimentos (carnes procesadas), durante el período comprendido desde el año

1997 al 2001, con la finalidad de aportar datos que permitan a los interesados conocer sobre el comportamiento financiero de estas empresas dentro de su entorno, y sirvan de base para el mejoramiento de su desempeño.

Este trabajo de grado está estructurado en cinco capítulos como se indica a continuación:

CAPITULO I: EL PROBLEMA Y SUS GENERALDADES, comprende su planteamiento y delimitación, justificación, objetivos tanto general como específicos que soportan la investigación, así como una definición de términos.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO enuncia los antecedentes y plantean las bases teóricas relativas al estudio a realizado.

CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO, detallan los aspectos metodológicos que permitieron desarrollar la investigación. Se describieron en este capítulo el tipo y nivel de la investigación, población, las técnicas de investigación, procedimientos.

CAPITULO IV: PRESENTACION Y ANALISIS DE LOS RESULTADOS, muestra los datos procesados y analizados de acuerdo con los objetivos planteaos en al investigación.

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, argumenta una serie de conclusiones y sugiere ciertas recomendaciones a fin de facilitar la toma de decisiones financieras y con ello procurar el desarrollo de las PyMES.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En la mayoría de los países de Latinoamérica, se ha observado en los últimos años un importante incremento del número de pequeñas y medianas empresas (PyMES), debido principalmente a las reformas económicas implementadas en cada Estado latinoamericano.

Al mismo tiempo la fuerte crisis económica experimentada en estos países desde la década pasada, obligó a realizar cambios estructurales de gran magnitud, tanto en los aspectos económicos, políticos como sociales; desencadenando un alto crecimiento del nivel de desempleo, provocando de ésta manera el nacimiento de un gran número de nuevas pequeñas y medianas empresas.

En Venezuela, la realidad no deja de ser distinta, puesto que la PyME en la actualidad constituye un significativo porcentaje dentro del parque industrial, representando así un elemento de gran importancia en la economía nacional.

Al mismo tiempo, es oportuno señalar, que la pequeña y mediana empresa (PyME) se ha convertido en el motor de desarrollo de la economía, debido a que abarcan el 60% de la fuerza laboral en el país, producen el 25% del Producto Interno Bruto Nacional, agrupan el 58% de la producción

de manufactura y servicios; finalmente, más del 90% de las empresas nacionales son micro, pequeñas o medianas empresas. Sin embargo en los últimos años ha sido, el sector más afectado por la recesión y la crisis económica, debido a:

- El escaso acceso a tecnología de punta que permita realizar eficientemente su manera de hacer negocios.
- La implementación de procesos anticuados e ineficientes en sus operaciones.
- El poco acceso a financiamiento.
- La falta de recurso humano de alta calidad.
- El limitado acceso a nuevos prospectos / clientes, entre otros. (<http://www.iberpymeonline.org>)

A lo antes expuesto no escapan las PyMES del Estado Monagas, de allí la necesidad de evaluar la posición financiera de las mismas y más específicamente las pertenecientes al sector alimentos (carnes procesadas) en el Municipio Maturín, con el objeto de identificar sus puntos fuertes y débiles actuales y sugerir acciones para que la empresa aproveche los primeros y corrija las áreas problemáticas en el futuro.

Es importante destacar que el crecimiento de las empresas, el rendimiento para los accionistas, los márgenes de utilidad, el rendimiento sobre el patrimonio, son medidas de desempeño financiero que se pueden determinar analizando los estados financieros de una compañía.

En este sentido, se pretende combinar, analizar y utilizar la información de los estados financieros de manera que permita reconocer la posición financiera de la PyME en el sector objeto de estudio y así facilitar la toma de decisiones financieras.

1.2.- DELIMITACION DEL PROBLEMA

“Evaluación de la Posición Financiera de la PyME-Sector Alimentos (carnes procesadas) en el Municipio Maturín, durante el período 1997-2001.”

1.3.- JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACION

Esta investigación se justifica por que:

1. Desde el punto de vista interno beneficiará a los administradores financieros, ya que podrán utilizar la información proporcionada por la investigación, de tal modo que las decisiones de financiamiento e inversión logren maximizar el valor de la empresa.
2. Desde el punto de vista externo beneficiará a los accionistas y acreedores, puesto que les será útil para evaluar la atractividad de la empresa como una inversión.
3. Permitirá comparar la posición financiera de una empresa con otra, aun si sus tamaños son significativamente diferentes.
4. Ayudará a predecir la posición financiera de la PyME en el futuro y determinar las utilidades y los dividendos esperados.

5. Servirá como punto de partida para planear las acciones que influirán en el curso futuro de los acontecimientos que tendrán incidencia en la PyME de la Región.
6. Permitirá evaluar la eficiencia y el desempeño operativo de la PyME en el Municipio Maturín.

1.4.- OBJETIVOS

1.4.1.- Objetivo General

Evaluar la Posición Financiera de la PyME-Sector Alimentos (carnes procesadas) en el Municipio Maturín, durante el período 1997-2001.

1.4.2.- Objetivos Específicos

1. Determinar las Razones de: Solvencia y Liquidez, Administración de los Recursos (Actividad), Administración de las Deudas (Apalancamiento) y Rentabilidad.
2. Efectuar un Análisis de la situación financiera y operativa de la PyME a través del Análisis de Tendencia.
3. Mostrar la relación que existe entre el rendimiento de la inversión, la rotación de activos, el margen de utilidad, a través de una Gráfica Du Pont.

4. Determinar el volumen de ventas en que los costos totales son iguales a los ingresos totales, a través del Punto de Equilibrio.

1.5.- LIMITACION

La única limitación importante que se puede destacar esta referida a que las PyMES involucradas en este trabajo manifestaron que deseaban el anonimato por considerar que los datos suministrados es información financiera relevante y confidencial; por lo tanto para efectos de la investigación se conocerá a la población estudiada como empresa "A", empresa "B" y empresa "C".

1.6.- DEFINICIÓN DE TERMINOS

.- ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: Se interesa en las actividades relacionadas con la adquisición, Financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente. (Van Horne y Wachowicz; 1994, p.2)

.- ANÁLISIS: Examen y división de cualquier cosa en sus componentes principales. (Rosemberg, J.M. 1994, p. 20)

.- ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS: Es el estudio de las relaciones específicas y forma la parte central del análisis de los estados financieros (Van Horne y Wachowicz; 1994, p. 148)

.- ANÁLISIS FINANCIERO: Consiste en determinar la situación financiera de una empresa o de un sector específico de ella, mediante la interpretación de la información contable y demás información cuantitativa y cualitativa disponible. (Besley y Brigham, 2001, p.122)

.- CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA: Es el proceso de identificar, medir, acumular, analizar, preparar, interpretar y comunicar la información que ayuda a los administradores a cumplir con los objetivos de la organización. (Hongren y Sudem, 1994, p. 3)

.- CONTABILIDAD FINANCIERA: Es una técnica de registro de información, que pretende fundamentalmente informar sobre el patrimonio empresarial (bienes, derechos y obligaciones con valor económico) y sobre el resultado (diferencia entre los ingresos generados en la empresa a lo largo de un ejercicio). (Hongren, 1994, p. 2)

.- EMPRESA: Cualquier iniciativa comercial que implique riesgos. (Rosemberg, J.M. 1994, p. 20)

.- EMPRESARIO: Actividad de un individuo u organización que implique producción, producción, comercio y/o servicio. (Rosemberg, J.M. 1994, p. 20)

.- ESTADOS FINANCIEROS: Son reportes resumidos de las transacciones contables, aplicables a cualquier momento y cualquier lapso. (Hongren y Sudem; 1994, p. 695).

- FONCREM: Siglas del Fondo de Crédito del Estado Mongas. (Def. Op.)

.- FUNDES: Siglas de la Fundación de Desarrollo Sostenido. (Def. Op.)

.- MARGEN DE CONTRIBUCION: Exceso del ingreso total sobre el costo variable total. (Rosemberg, J.M. 1994, p. 20)

.- MEDIANA EMPRESA: Es el ente que emplea menos de cien (100) trabajadores dentro de su estructura y las decisiones son tomadas entre varias personas. (<http://www.conindustria.org>)

.- MICROEMPRESA: Organización independiente que produce y distribuye bienes y servicios para satisfacer alguna necesidad de la comunidad y obtener un beneficio económico. (<http://www.conindustria.org>)

.- NEGOCIO: Compra y venta de bienes y servicios con afán de lucro. (Rosemberg, J.M. 1994, p. 20)

.- PEQUEÑA EMPRESA: Ente económico, que forma parte de un sector productivo que se encuentra formada por menos de veinte (20) trabajadores y satisface necesidades de sus clientes a través de prestación de servicios o ventas de productos con fines lucrativos. (<http://www.conindustria.org>)

.- PYME: Siglas que significan Pequeña y Mediana Empresa. (Def. Op.)

- PROPIETARIO: Persona que tiene derecho o interes exclusivo sobre una propiedad o un negocio. (Rosemberg, J.M. 1994, p. 20)

.- RAZONES FINANCIERAS: Un índice que relaciona dos números contables y se obtiene al dividir un número entre otro (Van Horne y Wachowicz; 1994, p. 150).

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1.- ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.

Diversos trabajos de investigación se han realizado sobre las pequeñas y medianas empresas. Entre las investigaciones que se encuentran con características similares, se pueden mencionar las siguientes:

“Propuesta para la Optimización de la Gestión de Pequeñas y Medianas Empresas circunscriptas en el Municipio Maturín del estado Monagas”. Maturín – Monagas 2002, realizado por CAMPOS V. Cesar E., siendo su objetivo general crear una propuesta para todos aquellos pequeños y medianos empresarios que van iniciar y poner en funcionamiento su organización, así como la conducción de su empresa.

Se concluyó que la mayor parte de los pequeños y medianos empresarios no buscan asesoría cuando apertura su empresa, pero utilizan sus propios recursos para su funcionamiento, de la misma manera se pudo determinar que no cumplen con las contribuciones parafiscales por considerar que no son funcionales en el momento requerido.

“Principio de la Gerencia Visual (Kaizen) como herramienta efectiva en el mejoramiento continuo de los procesos productivos en las Pequeñas y Medianas Empresas”. Maturín – Monagas 2001, realizado por HERNÁNDEZ Yelisis, MARCANO Luirmar y ROJAS Ana, siendo su objetivo principal determinar si esta herramienta permite ayudar a obtener resultados satisfactorios para la empresa, mejorando su eficiencia y eficacia a través,

del Principio de la Gerencia Visual (Kaizen) concluyendo que el Kaizen como herramienta estratégica le proporciona a los Pequeños y Medianos Empresarios entender mejor sus asuntos críticos, mejorando la estructura organizativa desde su personal, maquinaria, equipo hasta los procesos más complejos utilizados en la obtención del producto y la prestación del servicio, es decir, ayuda al empresario a mejorar los procesos de planificación y control alcanzando así sus objetivos.

“Análisis de la Incidencia del Crédito a Corto Plazo para el desarrollo de las Pequeñas y Medianas Empresas. Foncrem. Estado Monagas”. Maturín – Monagas 2001, realizado por, CASTAÑEDA William G., y RIVAS Kayrina, cuyo objetivo es determinar si el crédito que el Estado le otorga a las pequeñas y medianas empresas les permite a estas desenvolverse en el mercado así como su crecimiento empresarial y si el estado puede recuperar estos recursos otorgados en tiempo determinado.

Se llegó a la conclusión que la mayoría de las empresas no acuden a la banca privada para solicitar crédito, porque consideran que la tasa de interés para financiamiento es demasiada elevada. Por lo tanto, acuden al crédito que otorga el Estado. Este ha otorgado varios créditos a este sector para su desarrollo en el mercado, pero gran parte de estos financiamientos no han sido recuperados por el Estado, porque la mayoría de los deudores se atrasan en el pago, pero a pesar de esto el Estado no ha dejado de otorgar créditos a estas empresas.

2.2.- EVOLUCION HISTORICA DE LA PyME

2.2.1.- La Pequeña y Mediana Empresa en América Latina:

La PyME ha evolucionado en América Latina en un marco económico y social distinto al de los países desarrollados. Las razones que han incidido en mayor o menor grado para originar estas diferencias entre un marco y otro son: La escasez de capital, el lento crecimiento económico, las condiciones de inestabilidad político-social, la existencia de grandes masas de población al margen del mercado monetario y el funcionamiento de artesanía que concentra su actividad en la producción de bienes simples con técnicas rudimentarias.

Sin embargo, la PyME ha llegado a alcanzar una significativa importancia económica en la región Latinoamericana. En efecto, de acuerdo con información obtenida de la Oficina Central de Información (OCEI), se estima que en el año 1980 trabajaban en la PyME más de 1.5 millones de personas lo que representa el 31% en la ocupación industrial total. (<http://ocei.org.ve>)

En la etapa actual de industrialización de los países latinoamericanos, la PyME convive en forma general con la gran industria, situación que en casi la totalidad de los casos se explica por las condiciones especiales existentes en los mercados latinoamericanos.

La PyME en algunos países Latinos, es eficiente y cuenta con equipos y técnicas de producción moderna. Sin embargo, en ciertos países del Hemisferio, algunos círculos la identifican con la ineficiencia y mala organización.

Esta última situación caracteriza a la PyME en América Latina, y abarca tres aspectos importantes:

1. Asistencia Técnica, que tiene por objetivo fundamental mejorar el medio económico en que se desenvuelve la PyME y las técnicas más adecuadas para mejorar su eficiencia desde el punto de vista del personal y de las técnicas de producción.
2. El Financiamiento, al efecto, la PyME se encuentra desmembrada, dada la escasez de capitales para la adquisición de maquinarias y equipos modernos.
3. La capacitación de la mano de obra. En este sentido, los programas llevados a cabo en diversos países latinoamericanos parecen no haber sido suficientes para atender las necesidades de desarrollo del personal de la PyME.

2.2.2.- La Pequeña y Mediana Empresa en Venezuela:

Desde 1917 hasta aproximadamente la segunda mitad de la década del 50, la economía del país era netamente agrícola, la cual paso en forma acelerada a ser esencialmente petrolera con un desarrollo hacia fuera. Sin embargo, la estructura económica fue y sigue siendo monoprodutora y desequilibrada.

El rol dinamizador de la economía está a cargo de la renta proveniente del petróleo y sus derivados, de esta manera la importación de productos manufacturados ha permitido satisfacer la demanda del mercado venezolano. Ello trae como resultado que las pequeñas y medianas

empresas que nacieron a raíz de las limitaciones impuestas por los mercados mundiales resultaron insuficientes para satisfacer las exigencias de los consumidores.

Por otra parte, la fase del proceso de industrialización en el año 1958 comenzó con efectos positivos potenciando paulatinamente el campo industrial venezolano. En el año 1974 este sector contaba con 7.350 plantas de producción, las cuales empleaban a 298 mil trabajadores cuyo valor de producción era de cuarenta y nueve mil ciento sesenta millones de bolívares (Bs. 49.167.000.000,00). En la actualidad, las PyMES constituyen el 98% del Tejido industrial; por lo tanto, puede sostenerse que la industrialización de Venezuela con sus aciertos y errores es patrimonio de la democracia. Ambos procesos han estado ligados históricamente aunque no son originalmente articulados con un gran proyecto nacional.

2.2.3.- La Pequeña y Mediana Empresa en Monagas:

El Estado Monagas, se caracterizó hasta mediados de la década del 80 como una región agrícola por excelencia debido al gran aprovechamiento de sus tierras por productores y campesinos. Sin embargo, para la fecha, empresas en pequeñas escalas, se dedicaban a la producción de bienes y servicios, pero, en forma muy limitada; y es posteriormente con la explotación petrolera que se da un incremento en las organizaciones empresariales, específicamente en la parte de la construcción y en los servicios.

Monagas ofrece ventajas comparativas para el establecimiento de pequeñas y medianas empresas, especialmente en el ramo agropecuario, metalmecánica, productos mineros y en el sector de los servicios.

La ciudad de Maturín ofrece dentro de su zona industrial un espacio para el asiento de la PyME, contando con los servicios necesarios para el establecimiento de las empresas ya mencionadas, pero aún se desconocen los lineamientos políticos requeridos para impulsar a la ciudad a un verdadero crecimiento económico.

Dentro de las acciones programáticas de carácter tanto nacional como regional, se considera prioritaria la democratización de la economía en función del incremento de la PyME. El comercio manufacturero y el establecimiento de un plan regional artesanal, se hace necesario al igual que una reforma legislativa en ciertos instrumentos jurídicos del Estado a los fines de aprobar una legislación tendente a fortalecer las empresas mencionadas y de esa forma estimular la competencia y activar el ya promulgado Fondo de Garantías.

Al efecto la Corporación para el Desarrollo de la Industria (CORPOINDUSTRIA) y el Fondo de Crédito Industrial (FONCREI) deben ser organismos promotores y de desarrollo de la PyME, al mismo tiempo éstas deben adecuarse legalmente para que los recursos fluyan sin impedimentos para este sector.

Por otra parte, es necesario un uso más efectivo del ahorro en función de la inversión en el sector empresarial. Las empresas deben tener acceso a los insumos de las industrias básicas, es importante establecer convenios regionales, nacionales e internacionales en el ramo de la industria. Las relaciones empresariales deben incrementarse a manera de racionalizar la producción. El diseño de las empresas debe hacerse en función de la disponibilidad de insumos, en especial aquellos de índole local.

Se requiere una reorientación del sistema educativo en función de la producción de los técnicos operativos que necesiten las empresas del sector ya mencionado. Especial mención merecen la ciencia y la tecnología. sin estos elementos no sería posible el desarrollo que tanto reclama la población monaguense.

Las medidas fiscalistas adoptadas en fechas recientes (impuesto a los activos empresariales, impuesto a las ventas al mayor, impuesto al valor agregado impuesto al débito bancario, entre otros), redundaron en la desestabilización de la PyME, debido al incremento de los costos y la reducción de la rentabilidad en los negocios.

A finales de la década de los 80 cerraron 547 empresas, siendo las expectativas para el siglo XXI no muy halagadoras. Según un reportaje de Katuska Hernández del Diario El Nacional Julio 2000: en el Estado Monagas existían ciento setenta y ocho (178) PyMES de las cuales solo quedan operando en la actualidad noventa y nueve (99).

El trabajo de investigación en zonas y parques industriales indica que 16.229 empresas que existían en el País, actualmente están operativas 7.957, es decir mas del 50% del parque industrial se ha declarado en quiebra o cambiado de ramo o especialidad. (El Nacional, 22/06/02).

Para resumir, es importante destacar que la PyME en el Estado Monagas está destinada a jugar un papel importante a fin de superar la actual crisis económica. Y aspectos como, la distribución del ingreso sobre la base de inversiones, ahorros, tecnología y al equilibrio social; además de la generación de empleos, son variables importantes a considerar dentro del sector productivo de la economía.

2.3.- GENERALIDADES DE LA PyME.

2.3.1.- La definición de PyMES se ha realizado en dos formas:

- a) Cuantitativa: de acuerdo a la cantidad del personal o facturación.
- b) Cualitativa: según el Committee for Economic Development (El C.E.D) la empresa es una PyME si cumple con dos o más de las siguientes características:
 - Administración independiente (generalmente los gerentes son también propietarios).
 - Capital suministrado por los propietarios.
 - Fundamentalmente área local de operaciones.
 - Tamaño relativamente pequeño dentro del sector industrial en que actúa. (<http://www.coninpyme.org>)

La revista Debates IESA (1999), señala que: “En Venezuela de acuerdo con la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI), una microempresa tiene menos de cinco trabajadores, una pequeña tiene entre 5 y 20, una mediana tiene entre 21 y 100 y una grande tiene más de 100”. (p. 36).

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

En términos de gestión, la pequeña empresa, descrita desde un punto de vista cualitativo, puede considerarse como una entidad en la cual tanto la producción como la gestión se concentra en manos de una o

dos personas, que son igualmente responsables de tomar las decisiones principales (p.10).

Por otra parte, la clasificación que se utiliza en la actualidad en Venezuela es sólo la del personal empleado, de acuerdo al siguiente parámetro:

CLASIFICACION	EMPLEADOS
Pequeña industria	5 a 20
Mediana industria inferior	21 a 50
Mediana industria superior	51 a 100
Gran industria	mas de 100

Fuente: El Nacional, 29 de Septiembre 2001

2.3.2.- Características de la pequeña empresa:

- 20 a 25 personas.
- Existe un grupo que constituye la esencia de la empresa.
- En las empresas que son del tipo familiar se observan dificultades para tener racionalidad en las decisiones.
- No existen funciones fijas y delimitadas, tampoco existe planeamiento.
- El empresario ejerce la gestión de control (la cual carece de medios formales) en forma personal, visual y con presencia permanente. Como consecuencia los demás miembros no deciden.
- El empresario tiene un falso esquema fatalista y asume una actitud omnipotente y paternalista, además de creer que la gente no sirve.

2.3.3.- Características de la mediana empresa:

- Mayor número de personas.
- Nuevo nivel de complejidad en materia de coordinación y control.
- Existen mayores exigencias en comunicación.
- Hay un crecimiento del volumen de operaciones que no le permiten ejercitar como antes la gestión (decisiones y control).
- Introducción de variables. Incorporar personas que puedan asumir funciones de coordinación y control y, paulatinamente, funciones de decisión; lo que implica redefinir el punto de equilibrio y aumentar simultáneamente el grado de compromiso de la empresa.
(<http://www.coninpyme.org>)

De acuerdo a los conceptos y características de la pequeña y mediana empresa descritos anteriormente, se considerará para los efectos de este estudio, todas aquellas empresa en la cual su personal sea reducido (hasta cien 100 trabajadores) y que en la mayoría de los casos estén dirigidas o administradas por sus propios dueños.

2.3.4.- Instituciones vinculadas a la pequeña y mediana empresa

2.3.4.1.-Cámaras que agrupan a las PyMES:

- Federación de Artesanos, Pequeños y Medianos Industriales de Venezuela. FEDEINDUSTRIA
- Cámaras Regionales de Industria y Comercio.

- Fondos Regionales de Industria y Comercio.
- Otras asociaciones empresariales sectoriales.

2.3.4.2.- Entes Financieros del Estado:

- Fondo de Crédito Industrial. -FONCREI-
- Corporación de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria de Venezuela. -CORPOINDUSTRIA-
- Banco Industrial de Venezuela. -BIV-
- Sociedad Nacional de Garantías Recíprocas para la Mediana y Pequeña Industria. -SOGAMPI-
- Fondos Regionales de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa.
- Fondo de Cooperación y Financiamiento de Empresas Asociativas. - FONCOFIN-
- Banco de Comercio Exterior. -BANCOEX-
- BANGENTE.

2.3.4.3.- Instituciones Científicas y Tecnológicas:

- Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Tecnológicas. - CONICIT-
- Entes regionales del CONICIT: FUNDACITE.
- Fundación CIEPE / FUDECO.

- Fundación de Investigación y Desarrollo de la Universidad Simón Bolívar. -FUNINDES / USB-
- Instituto de Ingeniería.
- Universidades Nacionales.

2.3.4.4.- Otras Instituciones:

- Centro de Productividad y Calidad del Estado Carabobo. -CEPROCA-
- Centro de Productividad y Calidad del Estado Zulia. -CEPROZUL-
- Fundación Parque Tecnológico Barquisimeto. -TECNOPARQUE-
- Parque Tecnológicos
- Empresas de Consultoría
- Organizaciones No Gubernamentales
- Centro Empresarial FUNDES Venezuela.
- Estudios y Proyectos para la PyME. -PROPYME-
- FUNINDES
- Venezuela Competitiva
- Fundación Eugenio Mendoza

2.3.4.5.- Organismos Internacionales:

- Comisión de las Comunidades Europeas. -CEE-

- Agencia Española de Cooperación Internacional. -AECI-
- Sistema Económico Latinoamericano. -SELA-
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. -PNUD-
- Banco Interamericano de Desarrollo. -BID-
- Corporación Andina de Fomento. -CAF- (<http://www.caf.com>)
-

2.4.- EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA BÁSICA PARA LA EVALUACIÓN DE LA PyME

2.4.1.- El Análisis Financiero

Una de las evaluaciones que deben de realizarse para apoyar la toma de decisiones en lo que respecta a la inversión o al financiamiento en una empresa, es la que se refiere a la evaluación de la posición financiera a través del análisis financiero.

Con respecto a éste se puede decir que: “El análisis de estados financieros implica una comparación del desempeño de la empresa con el de otras compañías que participan en el mismo sector de negocios, el cual, por lo general, se identifica con base a la clasificación industrial de la compañía.” (Besley y Brigham. 2000, p.95)

2.4.2.- Finalidad de los estados financieros

- Determinar la tasa de rentabilidad financiera que ha de generar un proyecto, a partir del cálculo e igualación de los ingresos con los egresos, a valores actualizados.
- Identificar la repercusión del financiamiento por el empleo de los recursos monetarios en un proyecto seleccionado.
- Calcular las utilidades, pérdidas o ambas, que se estiman obtener en el futuro, a valores actualizados.
- Establecer una serie de igualdades numéricas que den resultados positivos o negativos respecto a la inversión de que se trate. (Van Horne. 1994, p.508)

2.4.3.- Métodos de análisis financieros:

2.4.3.1.- Métodos horizontal, vertical e histórico:

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados.

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que esta sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

En el método histórico se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, puede graficarse para mejor ilustración.

2.4.3.2.- Las razones financieras:

“Una razón es una expresión matemática simple que relaciona un rubro con otro...Las razones son particularmente importantes al entender los estados financieros porque permiten comparar información de un estado financiero con información de otro”. (Meigs y otros, 2000, p.607)

Igualmente, las razones financieras son indicadores que permiten conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva y si tiene liquidez, entre otros aspectos.

2.4.3.2.1- Razones financieras más importantes:

Para evaluar la solvencia y liquidez de las empresas comúnmente se utilizan las siguientes razones:

- Capital de trabajo (CT): Esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo circulante (AC) y el pasivo circulante (PC) o a corto plazo. Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado, con el objeto de cubrir las erogaciones necesarias para sus operaciones.

$$CT = AC - PC$$

- Razón circulante (RC): esta razón se obtiene, al dividir el total de activo circulante (AC) entre el pasivo circulante (PC) y es un indicador de la solvencia de la empresa.

$$RC = AC / PC$$

- Prueba del ácido (PA): Es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo circulante (PC).

$$PA = \frac{(efectivo + valores negociables + cuentas por cobrar)}{PC}$$

El segundo grupo lo conforman, las razones de administración de activos: estas son razones de actividad y medirán la eficiencia de una empresa para administrar sus activos. Entre estas se tienen las siguientes:

- Días de ventas pendientes de cobro (DVPC): Razón que se calcula dividiendo las cuentas por cobrar (CCOB) entre las ventas netas a crédito (VNC) promedio por día; indica el plazo promedio en días que requiere la empresa para cobrar las ventas a crédito.

$$DVPC = \frac{CCOB}{(VNC/360)}$$

- Días de compras pendientes de pago (DCPP): Razón que se calcula dividiendo las cuentas por pagar (CPAG) entre las compras netas a crédito (CNC) promedio por día; indica el plazo promedio en días que requiere la empresa para pagar las compras a crédito.

$$DCPP = \frac{CPAG}{(CNC/360)}$$

- Rotación del inventario (ROT INV): Esta se calcula dividiendo el costo de los bienes vendidos (CV) entre el valor del inventario (INV) e indica el número de veces que rota el inventario en el año.

$$ROT\ INV = \frac{CV}{INV}.$$

- Rotación de los activos fijos (RAFN): Esta razón mide la eficiencia de la empresa para utilizar su planta y su equipo y ayudar a generar ventas. Se obtiene dividiendo el total de las ventas netas (VN) entre el total de activos fijos netos (AFN).

$$RAFN = VN / AFN$$

- Rotación de los activos totales (RAFT): La razón de rotación de los activos totales. Mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa y se calcula dividiendo las ventas netas (VN) entre los activos totales (AF).

$$RAFT = VN / AF$$

El tercer grupo de razones son las relacionadas con la administración de deudas:

- La Razón de endeudamiento (RE): Es una medida del porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores y se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.

$$RE = TAC / TAP$$

- Razón de rotación del interés ganado (RIG): Esta se calcula dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) entre los cargos por intereses (INT), es decir mide la capacidad para satisfacer los pagos anuales por intereses.

$$RIG = UAI / INT$$

Un cuarto grupo de razones son las de rentabilidad: que muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de los activos y la administración de la deuda sobre los resultados operativos:

- Margen de utilidad neta (MUN): Razón que mide en porcentaje la utilidad neta por cada bolívar de ventas; se calcula dividiendo la utilidad neta (UN) entre las ventas netas (VN).

$$MUN = UN / VN$$

- Rendimiento de los activos (RAT): Es una medida del porcentaje de rendimiento de los activos totales después de intereses e impuestos. Se calcula dividiendo la utilidad neta (UN) entre los activos totales (AT), y proporciona una idea del rendimiento global sobre la inversión ganado por la empresa.

$$RAT = UN / AT$$

- Rendimiento del capital contable común (RCC): Mide en porcentaje la rentabilidad de la inversión total de los accionistas. Se calcula dividiendo la utilidad neta (UN), entre el capital contable (CC).

$$RCC = UN / CC$$

2.4.4.- Análisis de tendencias:

El análisis de razones financieras de una empresa a lo largo del tiempo, se conoce como análisis de tendencia y es utilizado para determinar el mejoramiento o el deterioro de su situación financiera.

Cuando se utiliza el método histórico se analizan tendencias, ya sea a través de porcentajes, índices o razones financieras. De igual manera se podrán graficar para una mejor ilustración.

El análisis de tendencia proporciona información sobre las probabilidades de que la posición financiera de la empresa mejore o empeore en el futuro...Al usar este sistema podemos examinar tanto la dirección del movimiento de las razones de la empresa y los promedios industriales, así como la relación que existe entre éstos. (Besley y Brigham, 2000, p. 124)

Con relación a lo anterior, se puede argumentar que el análisis de razones financieras representa dos tipos de análisis. Primero, el analista puede comparar una razón actual con razones pasadas y otras que se esperan para el futuro de la misma empresa.

La razón del circulante (activos circulantes contra los pasivos circulantes) para fines del año actual se podría comparar con la razón de activos circulante a fines del año anterior.

Cuando las razones financieras se presentan en una hoja de trabajo para un período de años, el analista puede estudiar la composición del cambio y determinar si ha habido una mejoría o un deterioro en la situación financiera y el desempeño de la empresa con el transcurso del tiempo.

También se pueden calcular razones financieras para estados proyectados o proforma y compararlos con razones actuales y pasadas. En las comparaciones en el tiempo, es mejor comparar no sólo las razones financieras sino también las cantidades brutas.

2.4.5.- Sistema Du Pont:

Alrededor de 1919, Du Pont Company comenzó a utilizar un enfoque particular en el análisis de razones para evaluar la eficiencia de la empresa. Este análisis a ganado u amplio reconocimiento internacional.

La razón que multiplica el margen de utilidad por la rotación de activos se conoce como ecuación Du Pont, y proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA):

$$ROA = \text{Márgen de utilidad} * \text{Rotación de los activos totales}$$

Esta es una fórmula que proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos.

El sistema Du Pont facilita la elaboración de un análisis integral de las razones de rotación y del margen de utilidad sobre ventas, y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre sí para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

Un análisis a través de este enfoque es de especial importancia para entender el rendimiento sobre la inversión de una empresa.

2.4.6.- Punto de equilibrio:

Antecedentes: El sistema del punto de equilibrio se desarrolló en el año de 1920 por el Ing. Walter A. Rautenstrauch, el cual consideró que los estados financieros no presentaban una información completa sobre los siguientes aspectos:

- 1.- Solvencia.
- 2.- Estabilidad.
- 3.- Productividad.

El profesor Walter llegó a determinar la fórmula que localiza rápidamente el lugar en donde se encuentra el punto de equilibrio económico de una compañía.

A continuación se presentan las definiciones mas importantes respecto al punto de equilibrio.

Concepto: Es un método analítico, representado por el vértice donde se juntan los ingresos por ventas y los gastos totales, determinando el momento en el que no existen utilidades ni pérdidas para una entidad, es decir que los ingresos son iguales a los gastos.

Aplicación: En la planeación de utilidades de un proyecto de inversión. Es el nivel de utilización de la capacidad instalada, en el cual los ingresos son iguales a los costos. Por debajo de este punto la empresa incurre en perdidas y por arriba obtiene utilidades.

Causas que pueden provocar variaciones de los puntos de equilibrio y las utilidades son:

- Cambios en los precios de venta.
- Cambios en los costos fijos.
- Cambios en la ejecución del trabajo o en la utilización de materiales.
- Cambios en el volumen.

2.4.7.- Análisis del punto de equilibrio:

Explica Welsch (1990) que:

El análisis de costo-volumen-utilidad comprende tanto el análisis del margen de contribución como el análisis de equilibrio. El segundo emplea los mismos conceptos que el análisis de contribución, sin embargo, coloca el énfasis en el nivel de producción o de actividad productiva, en el cual los ingresos por ventas son exactamente iguales a los costos; no hay ni utilidad ni pérdida. El análisis del punto de equilibrio se apoya en el fundamento de la variabilidad de los costos, la identificación y la medición separadas de los componentes fijos variable del costo. El análisis de equilibrio se aplica normalmente sobre una base de la compañía en su conjunto. (p.531)

El análisis de equilibrio por lo general comprende:

- a) El método de la ecuación
- b) El método del margen de contribución
- c) El método gráfico.

El primer enfoque para calcular el punto de equilibrio es el método de la ecuación y se puede expresar como sigue:

$$\text{Ingresos} - \text{costos variables} - \text{costos fijos} = \text{Ingresos Netos}$$

Esta ecuación proporciona el enfoque mas general y mas fácil de recordar para cualquier situaron de costo, volumen y actividad.

Un segundo enfoque es el método del margen de contribución. Este método utiliza el hecho de que, en virtud del número de unidades en el punto de equilibrio, el ingreso neto es cero por definición se obtiene:

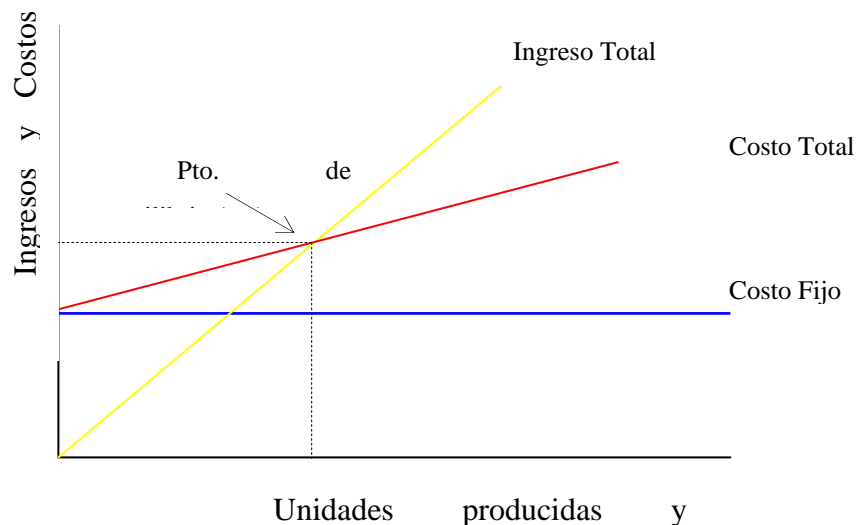
$$N^{\circ} \text{ de Unidades en Pto. de Equilibrio} = \frac{\text{Costo Fijo}}{\text{Márgen de Contribución}}$$

Donde :

$$\text{Márgen de Contribución} = \text{Precio de Venta} - \text{Costo Variable Unitario}$$

Esta ecuación proporciona el enfoque más general y más fácil de recordar para cualquier situación del análisis de costo-volumen-utilidad.

El método gráfico: en el método gráfico se traza las líneas de costos totales e ingresos totales para obtener su punto de intersección que es el punto de equilibrio.



El punto de equilibrio también se consigue calcular sobre la base de las ventas (PEv), se puede usar la fórmula propuesta por Van Horne y Wachowicz (1994):

$$PE = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Razón de Márgen de Contribución}} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \left(\frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}\right)}$$

El resultado que se obtiene indica el volumen de ingresos necesarios para alcanzar el punto de equilibrio.

2.4.8.- Limitaciones del análisis del punto de equilibrio:

El análisis del punto de equilibrio es útil para el estudio de relaciones entre volumen, precios y costos; por tanto, es conveniente en la fijación de precios, control de costos y decisiones acerca de los programas de expansión. Sirve como una guía para las acciones administrativas. Sin embargo, tiene limitaciones.

El análisis del punto de equilibrio es especialmente débil en cuanto a las posibilidades de ventas para la empresa. Cualquier gráfica lineal del punto de equilibrio se basa en un precio constante de ventas. Por lo tanto, a fin de estudiar las posibilidades de utilidades según diferentes precios se debe disponer de una serie entera de gráficas, una para cada precio. El análisis del punto de equilibrio también puede ser deficiente con respecto a los costos. Si las ventas aumentan en niveles a los cuales se agota la capacidad de la planta y el equipo existentes, se contratarán otros obreros y aumentarán los pagos por tiempo extra. Todo esto hará que los costos variables aumenten excesivamente. Si se requiere planta y equipo adicional, los costos fijos también se incrementarán. Por último, los productos vendidos por la empresa pueden cambiar en calidad y cantidad. Tales cambios en la mezcla del producto influyen en nivel y en la pendiente de la función de costos. El análisis del punto de equilibrio es útil como primer paso en la obtención

de datos básicos que se requieren para la fijación de precios y para las decisiones financieras. Pero se requiere un análisis más detallado antes de que se tomen las decisiones finales (Weston y Copeland, 1993, p. 226).

CAPITULO III

MARCO METODOLOGICO

3.1.- TIPO DE INVESTIGACIÓN

De acuerdo con las características y propósitos de este estudio, el mismo se encuentra enmarcado dentro de la investigación de campo y documental.

Al respecto la U.N.A (1997) define la investigación de campo de la forma siguiente: "Las investigaciones de campo son las que se realizan observando el grupo, o fenómeno en su ambiente. Los datos de interés requeridos para el estudio se recogen en forma directa de la realidad bajo la responsabilidad del que hace la investigación. " (p. 45).

En relación a esta la investigación, la información se obtuvo en el lugar donde se desarrollaron las actividades, propias de las empresas en estudio.

Por otro lado, y en lo respecta a la investigación documental, Mercado (1998) comenta: "consiste en la selección y recopilación de información por medio de la lectura y crítica de documentos y materiales bibliográficos" (p.72).

De esta manera se utilizó información referida de los estados financieros y otros documentos de interés de las empresas en cuestión.

3.2.- NIVEL DE LA INVESTIGACION

El nivel en el cual se desarrolló la investigación es el descriptivo, por cuanto se detallaron los elementos que conforman los informes contables y los estados financieros de las PyMES.

Al respecto Sabino (1992) destaca lo siguiente: “Su preocupación primordial radica en describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos, utilizando criterios sistemáticos que permitan poner de manifiesto su estructura o comportamiento” (p. 60)

3.3.- UNIVERSO O POBLACIÓN

La población para los efectos de esta investigación esta constituida por las PyMES establecidas en el Municipio Maturín Edo. Monagas, pertenecientes al sector alimentos, dedicadas al ramo de procesamiento y venta de productos cárnicos de varias especies animales, las cuales suman un total de tres (3) empresas. Debido a que las mismas constituyen una cantidad manejable no se aplicaron procedimientos de muestreo y se trabajó con todos los elementos que conforman la población.

3.4.- TÉCNICAS DE INVESTIGACION

Entre las técnicas empleadas se utilizaron las siguientes:

- Observación directa no participante: La cual permitió percibir mediante los sentidos la realidad estudiada, sin participar directamente en ella.

Para Sabino (1992), la observación: “consiste en el uso sistemático de nuestros sentidos orientados a la captación de la realidad que queremos estudiar. A través de sus sentidos el hombre capta la realidad que lo rodea, que luego organiza intelectualmente” (p. 132)

- Entrevista no estructuradas: Las cuales se aplicaron al personal que labora en el área administrativa de las empresas del sector objeto de estudio.

Según Sabino (1992), la entrevista no estructurada:

Es aquella en que no existe una estandarización formal, habiendo por lo tanto un margen más o menos grande de libertad para formular las preguntas y las respuestas. Posee la ventaja de permitir un dialogo mas profundo y rico, de presentar los hechos en toda su complejidad captando no solo las respuestas a los temas elegidos sino también aptitudes, valores, formas de pensar que subyacen en el entrevistado (p. 144)

- Revisión y consultas bibliográficas: Se realizaron consultas bibliográficas a distintos materiales informativos, como folletos, revistas, periódicos y demás documentos especializados en las PyMES y aspectos financieros.

En este caso los datos son los registros contables, los estados financieros y los reportes financieros que prepara cada contador de las empresas involucradas en la evaluación.

Haciendo referencia a los diseños bibliográficos, Sabino (1992) señala lo siguiente: “El principal beneficio que se obtiene mediante este diseño es que posibilita al investigador cubrir una amplia gama de fenómenos, ya que

no sólo debe basarse en los hechos a los cuales él mismo tiene acceso sino que puede extenderse para abarcar una experiencia mayor”(p. 78)

- Cuestionario: El cual se aplicó al personal que labora en el área administrativa de las empresas del sector objeto de estudio, a fin recavar la información financiera necesaria par el análisis respectivo.

Para Sampieri (1998):” Un cuestionario consiste en un conjunto de preguntas respecto a una o mas variables” (p. 276). La aplicación del instrumento permitió recabar la información necesaria y datos financieros de suma importancia a fin de obtener las respuestas a las interrogantes planteadas. Para ello se elaboró un cuestionario dirigido al personal que conforma la población en estudio (ver apéndice A).

3.5.- PROCEDIMIENTO

En esta fase de la investigación se organizaron los datos obtenidos de la población estudiada y se procedió al cálculo de las diferentes razones financieras introduciendo, las ecuaciones o formulas en el programa Microsoft Excel para luego realizar la tabulación respectiva. El procedimiento de tabulación fue manual por cuanto se pudo manejar la información que aportaron las empresas estudiadas. Igualmente se calculó el promedio ponderado por año, por empresa y del sector. Esta información se representó en cuadros gráficos y figuras, analizándose cuantitativa y cualitativamente.

Los cuadros, unos, muestran el resultado de los cálculos realizados a través de distintas razones financieras, otros reflejan los promedios para cada una de las empresas y del sector y los últimos identifican el punto de

equilibrio promedio de las empresas con un análisis de sensibilidad a través de la variación en el volumen de las ventas.

Del mismo modo los gráficos ilustran la tendencia de las diferentes razones y se compara con el promedio del sector. También en ellos se visualizan el punto de equilibrio promedio de las empresas. Las figuras muestran de qué manera interactúan entre sí el margen de utilidad s/ventas y la razón de rotación de los activos para determinar la tasa de rendimiento del capital contable de las PyMES en cada año a través de una Gráfica Du Pont.

Los análisis se realizaron por año, por empresa en forma individual y luego entre ellas comparándolas con el promedio del sector. Estos se basaron en el estudio de los datos y se argumentaron con las bases teóricas de fuentes bibliográficas y el aporte del investigador.

3.5.1.- Para determinar las Razones de: Solvencia y Liquidez, Administración de los Recursos (Actividad), Administración de las Deudas (Apalancamiento) y Rentabilidad se procedió a calcular y agrupar las razones por empresa, de acuerdo a cuatro tipos de análisis fundamentales:

- 1.- Para evaluar la solvencia y liquidez
- 2.- Para evaluar la eficiencia en la administración de los recursos
- 3.- Para evaluar la eficiencia en la administración de las deudas
- 4.- Para evaluar la rentabilidad

Los cálculos se efectuaron, a través del uso de las razones financieras descritas en el Marco Teórico considerando los datos tomados de los

apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2 y de acuerdo a los procedimientos referidos anteriormente.

Para efectuar el Análisis de la situación financiera y operativa de la PyME a través del Análisis de Tendencia, se calculó el promedio ponderado del sector con las empresas que se encontraban operativas para el momento del estudio a fin de tener un parámetro de comparación y evaluar el comportamiento de estas con respecto a esa medida.

A fin de mostrar la relación que existe entre el rendimiento de la inversión, la rotación de activos, el margen de utilidad, a través de una Gráfica Du Pont, se construyó una gráfica para cada uno de los años de las tres empresas estudiadas (Apéndices E-1 al E-4; F-1 al F-5 y G-1 al G-5) y luego se obtuvo un promedio del periodo para cada una de ellas para seguidamente compararlo con la gráfica Du Pont del sector (ver Figura 18).

Para determinar el volumen de ventas en que los costos totales son iguales a los ingresos totales se utilizó el Punto de Equilibrio.

Este análisis se pudo mostrar claramente a través de dos métodos:

Utilizando la formula propuesta por Van Horne y Wachowicz (1994):

$$PE = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Razón de Margen de Contribución}} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \left(\frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}\right)}$$

Se determinó el volumen de ingresos necesarios para alcanzar el punto de equilibrio de todas las empresas en cada año y luego se presento en un

cuadro junto con los costos variables y fijos a fin de visualizar posteriormente el punto de equilibrio del sector.

El método gráfico, se necesito para trazar las líneas de costos totales e ingresos a fin de obtener el punto de intersección, conocido como el punto de equilibrio.

Para la realización de los gráficos se tomaron los resultados de aplicar la formula del punto de equilibrio desde 1997 – 2001 de las empresas “A”, “B” y “C” y determinó el promedio del periodo a cada una de ellas. Para luego comparar los resultados con el punto equilibrio del sector.

También se efectuó un análisis de sensibilidad a través de variaciones en el volumen de ingreso por ventas, esta es la técnica que se utilizó para mostrar como cambia el margen de ganancia con respecto a un cambio determinado en las ventas y en los costos variables cuando todos los costos fijos se mantienen constante.

Este análisis se realizó con los datos obtenidos del punto de equilibrio calculado a cada empresa desde 1997 – 2001, el promedio conseguido fue introducido en cuadros, conformados por ventas, costos variables, costos fijos, costo total y la utilidad o pérdida.

Los datos partieron del punto de equilibrio calculado para cada año o sea donde la utilidad es cero por la igualdad entre las ventas y los costos totales; es decir los costos variables son sumados a los costos fijos se obtiene el costo total y la utilidad o la pérdida es lograda al sustraer de las ventas los costos totales.

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

La información presentada a continuación, se obtuvo del cuestionario aplicado a las PyMES del sector alimentos (carnes procesadas) que se encontraban operativas para el momento del estudio.

Estos datos se recolectaron, procesaron y analizaron de acuerdo con los objetivos planteados en la investigación, de tal manera que permitieron evaluar a las PyMES durante el período 1997-2001 del sector en cuestión.

Para ilustrar lo anterior se presentan los apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2 los cuales contienen, datos tanto del Estado de Situación, como del Estado de Resultado, información que fue aportada por las empresas “A”, “B” y “C” respectivamente a través del cuestionario aplicado (ver apéndice A). Es oportuno señalar que la empresa “A” inició sus operaciones en el año 1998, es por ello que no muestra datos para el año 1997. Fecha de inicio del período a evaluar (1997-2001).

4.1.- RAZONES PARA EVALUAR LA SOLVENCIA Y LIQUIDEZ, ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS, ADMINISTRACIÓN DE LAS DEUDAS Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “A”, “B” y “C” EN EL PERIODO 1997-2001.

Los cuadros que se presentaran a continuación exhiben las distintas razones financieras que junto con su interpretación conforman la piedra angular del análisis financiero y por ende la principal herramienta para evaluar la forma en la que se desenvuelve una empresa y la posición como se encuentra respecto al futuro.

En el cuadro 1 se puede apreciar que la empresa “A” por estar iniciando operaciones en el año 1998 presenta un discreto capital de trabajo (CT) de Bs. 11.685.119.66 mejorando notablemente en los años siguientes, para finalizar en el año 2001 con su mejor CT de Bs. 48.707.028,44 y un promedio en el período de Bs. 25.870.943,31.

De lo anterior se desprende que la empresa “A” a pesar de ser nueva en el mercado, se encuentra relativamente estable pudiendo cubrir sus compromisos de corto plazo con su activo circulante. Siendo 1998 el año de mayor debilidad y el 2001 el mas favorable.

El siguiente paso cuando se quiere hacer un análisis un poco más rígido en cuanto a la solvencia y liquidez, es incluir en él, la razón circulante, y la prueba de ácido.

En lo que respecta a la empresa en cuestión se puede apreciar que a pesar de mantener un crecimiento en sus indicadores de solvencia y liquidez

durante todo el período solo en el último año 2001 su razón circulante RC 2,30 y la prueba de ácido PA 2,24 sobrepasaron el promedio del período RC 2,02 y PA 1,92 respectivamente.

Lo anterior se deriva, del aumento de las ventas y en especial las que son a crédito (ver Apéndice B-1) influyendo en el crecimiento de los indicadores de solvencia y liquidez, siendo las cuentas por cobrar el rubro mas significativo dentro del activo circulante, esta situación es preocupante, dado que, si no posee una efectiva política de cobro muchas de esas cuentas podrían perderse ya que los cobros no se hacen con la debida prontitud y como consecuencia le provocarían cierto grado de iliquidez e inestabilidad. Sin embargo, un análisis de la administración de los recursos a través de las razones de actividad puede arrojar resultados más concluyentes.

En el cuadro 2 se puede observar que la empresa "A" mantiene desde sus inicios una evidente política de crédito con sus clientes, lo que la compromete a crear eficientes estrategias de cobro para evitar posibles atrasos o pérdidas en la recepción del efectivo por las ventas causadas.

No obstante, parece no es lo sucedido en la empresa, la cual presenta un volumen considerable de cuentas por cobra (ver Apéndice B-1) con relación a sus ventas a crédito, realizando los cobros al inicio de sus operaciones en el año 1998 cada 78 días y para el año 2001 cada 131 días aproximadamente. Lo que se traduce en una recuperación de sus cuentas por cobrar durante el período de cada 91 días.

Se agrava más la situación al notar que los pagos por compras a crédito se liquidan primero que los cobros por las ventas efectuadas. Como se

aprecia, en el año 1998 se cancela por concepto de mercancía comprada a crédito cada 55 días y en el año 2001 cada 71 días aproximadamente terminando con un promedio de 56 días. Provocando así una situación muy delicada, ya que de mantener la empresa ese desfase entre los días de recuperación de las cuentas por cobrar y los pagos realizados a los proveedores por compras a crédito, traería como consecuencia una descapitalización de esta, limitando de esa manera considerablemente sus operaciones y su futuro dentro del mercado como una empresa competitiva.

Un punto igualmente importante en la administración de los activos es el relacionado con los inventarios, y en lo respecta a la empresa esta posee una rotación de ellos relativamente constante ya que sus productos están saliendo de su stand a un promedio de cada 4 días aproximadamente, distinguiéndose el año 2000 como el menos favorable, con movimiento de cada 5 días aproximadamente.

Por otro lado, la rotación de activos fijos netos la cual mide la eficiencia de la empresa para utilizar su propiedad, planta y equipo y ayudar a generar ventas, se ha incrementado notablemente desde su primer año ubicándose en 12,82 veces hasta llegar a 24,5 veces en el año 2001. Demostrando de esa manera que la empresa ha tendido a una importante mejoría en el aprovechamiento de sus activos fijos neto para generar ventas lo cual le a permitido finalizar con un promedio de 17,48 veces al año.

Mientras que la rotación de los activos totales ha tenido una constante fluctuación puesto que en sus primeros tres años obtuvo discretos aumentos, 3,43; 3,50 y 3,80 veces respectivamente para disminuir en el 2001 a 2,59 veces y terminar con un promedio de 3,33 veces al año. Esto último quizás producto del aumento de los activos fijos por la adquisición de nuevos activos

y el rubro de los activos circulante que también aumento por el incremento sustancial de las cuentas por cobrar (ver Apéndice B-1). No obstante la empresa pudo mantener un promedio de 3,33 veces

En el cuadro 3 se identifican las razones para evaluar la eficiencia en la administración de la deuda, estos índices se conocen también como razones de apalancamiento dado que miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento por los acreedores de la empresa, por lo que permitirán evaluar la eficiencia en la administración de la deuda de la empresa "A".

Es fácil de distinguir que la empresa presenta una razón de endeudamiento relativamente constante durante los cuatro años de evaluación, lo que significa que solo un 37% del total de los activos es financiado por los acreedores y es a lo único que tendrían derecho al momento de una liquidación de la empresa.

Es importante destacar que los acreedores prefieren bajas razones de endeudamiento, porque mientras mas bajas mayor será el margen de protección contra pérdidas de los acreedores en caso de liquidación. En contraste con los propietarios, que pueden beneficiarse del apalancamiento porque éste amplifica las utilidades, y por lo tanto, el rendimiento de los dueños.

Por otra parte, la razón de rotación del interés ganado se ha revelado con altos y bajos en los diferentes años siendo 1998 y 2000 los años con menor capacidad para cubrir los intereses generados por deudas 3,90 y 3,28 veces respectivamente a diferencia del año 1999 y 2001 con su mejor

performance a la hora de cumplir con dichos compromisos 7,85 y 9,78 veces dejando como promedio un 6,20 veces aproximadamente.

En el cuadro 4 se puede evidenciar, como el margen de utilidad neta fluctuó entre el 2% y el 9% siendo el 2000 su peor año y el 2001 el mejor de ellos, notándose una significativa inestabilidad durante todo el período evaluado para terminar con promedio del 5%. Tal situación pudiera ser a consecuencia de que: los precios de la empresa son relativamente bajos o que sus costos son relativamente altos o ambas cosas.

Al mismo tiempo es comprensible que en sus primeros años de operación los margen de ganancias de cualquier empresa sean bajos puesto que se esta adaptando e incorporando a un nuevo mercado con todas las implicaciones que ello conlleva (fijación de precios competitivos, aceptación de los clientes como proveedor seguro y confiable, altos costos de iniciación, entre otros).

Por otro lado, la razón del rendimiento de los activos muestra el mismo comportamiento que el margen de utilidad neta significando con esto que la eficacia con la cual la empresa a empleado sus activos totales es en cierto modo cuestionable. Por cuanto tal índice ha oscilado entre 8% año 2000 y 23% año 2001 exhibiendo de esa manera un rendimiento muy inconsistente

Con relación al rendimiento sobre el capital, índice que muestra la tasa de rendimiento sobre la inversión hecha por los dueños. La empresa "A" ha experimentado los mismos altibajos desde 1998-2002 15%, 34%, 13% y 37% que las razones de rendimientos anteriores pero no tan reducidas como el rendimiento sobre los activos totales ya que termino finalmente exhibiendo

un promedio de 25%. Todo esto como resultado de los distintos cambios que ha sufrido la utilidad a lo largo del período estudiado (ver Apéndice B-2).

Cuadro 1.- Razones para Evaluar la Solvencia y Liquidez de la Empresa "A"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Capital de Trabajo	-	Bs 11.685.119,66	Bs 18.629.356,68	Bs 24.462.268,46	Bs 48.707.028,44	Bs 25.870.943	
Razón Circulante	-	1,85	1,89	2,02	2,30	2,02	
Prueba de Ácido	-	1,75	1,80	1,89	2,24	1,92	

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndice B-1)

Cuadro 2.- Razones para Evaluar la Eficiencia en la Administración de los Activos de la Empresa "A"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Días de Vtas. Pend. de Cobro	-	78	79	76	131	91	
Días de Comp. Pend. de Pago	-	55	54	44	71	56	
Días de Rot. de Inventario	-	4	4	5	4	4	
Rotación de Act. Fijos Netos	-	12,82	14,09	18,76	24,25	17,48	
Rotación de Activos Totales	-	3,43	3,50	3,80	2,59	3,33	

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

Cuadro 3.- Razones para Evaluar la Eficiencia en la Administración de la Deuda de la Empresa "A"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Razón de Endeudamiento	-	37%	37%	37%	37%	37%	
Razón de Rot. Int. Ganado	-	3,90	7,85	3,28	9,78	6,20	

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

Cuadro 4.- Razones para Evaluar la Rentabilidad de la Empresa "A"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Margen de Utilidad Neta	-	3%	6%	2%	9%	5%	
Rendimiento de los Activos	-	9%	21%	8%	23%	16%	
Rendimiento del Capital	-	15%	34%	13%	37%	25%	

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

En el cuadro 5, la empresa "B" muestra un promedio en el período de Bs. 56.805.856,71 y mantuvo igualmente el CT en forma ascendente, logrando su punto más alto Bs. 77.114.923,37. Esta empresa se presenta con mucha fortaleza y una curva creciente importante traduciéndose esto en un beneficio notable a sus operaciones normales.

La razón circulante (RC) y la prueba ácida (PA) se encuentran en todo momento en ascenso: RC 4,05; PA 3,92; respectivamente, con la salvedad que presentó en el año 1997 su razón Circulante 3.28 y ácida 3,15 mas débil. Pero su promedio concluyo con la RC 3,99 y la PA 3,87.

Por lo anterior se entiende que la empresa "B", tiene una interesante solidez y liquidez financiera, pero posee un gran volumen de fondos en efectivo lo cual es muy contraproducente ya que estos pueden convertirse en un dinero ocioso e improductivo representando una pérdida de interés o utilidad, estimular el pago excesivo de dividendos y a menudo conduce a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos de trabajo innecesarios.

En el cuadro 6 la empresa presenta un promedio de cobro durante el lapso estudiado de 31 días y un promedio de pago de 38 días, con muy poco volumen de ventas a crédito. Entonces es obvio entender, porque la empresa "B" tiene tan buenos indicadores de solvencia y liquidez con niveles elevados de efectivo (ver Apéndice C-2).

Otro ítem a estudiar tiene que ver con la rotación de los inventarios los cuales se mantiene a un promedio de salida de cada 4 días, considerando que el año 1999 fue su rotación más rápida 3 días y el año 2001 su rotación más lenta 5 días.

De la misma manera también se analizó la rotación de activo fijo neto (RAFN) notándose que la RAFN ha tenido ciertos altos y bajos pero logrando mantenerse en un promedio relativamente constante de 17,58 veces en año considerando el año 2000 RAFN 18,66 como el año donde la empresa mejor aprovechó su activo fijo para generar ventas.

Mientras que la rotación de activo total (RAT) decreció durante todo el periodo demostrando que mucho de los activos no están generando volúmenes de ingresos suficientes para el tamaño de su inversión en activos. Siendo el año 2001 el que menor RAT mostró 1.10 veces al año. Por consiguiente las ventas deben incrementarse, o se debe disponer de algunos activos, o ambas cosas.

El cuadro 7 muestra una razón de endeudamiento (RE) en decrecimiento y una rotación del interés ganado (RIG) alta, significando con esto que la empresa posee muy bajos niveles de deuda con expeditas cancelaciones de interés durante el año. Su promedio en el periodo fue de 10% y 29,27 veces al año respectivamente.

Por último el cuadro 8, presenta unos márgenes de utilidad netos inconsistentes con un promedio del 15%, teniendo como mejores años 1998 y 1999 con una ganancia neta en cada año de 18% sobre las ventas, ello gracias a que en esos años se exhibió el costo de producción más bajo del periodo y los gastos se mantuvieron relativamente constante durante el periodo (ver Apéndice C-2).

Con relación al rendimiento de los activos se puede notar que este índice se vio influenciado por los aumentos y disminuciones que sufrió la utilidad neta durante el periodo y el aumento constante del rubro del activo

total (ver anexo 4). Esta situación es delicada puesto que indica que la capacidad de la empresa para generar utilidades a través de sus activos ha sido afectada disminuyendo considerablemente desde 34% en 1997 hasta un 13% en el último año para finalizar con promedio del 26%.

Algo similar ocurre con el rendimiento del capital. La variabilidad del margen de utilidad neta y la reducción de la rotación de activos ha influido sensiblemente en este indicador desmejorando notablemente la capacidad de la empresa de generar utilidades por el capital invertido. De poseer un 42% en 1997 llegó al 2001 con un 14%. Muy por debajo del promedio del periodo 29%.

Todas estas relaciones entre el margen de utilidad y la rotación de activos se explican mejor a través de un análisis con el sistema Du Pont el cual será efectuado mas adelante.

CUADRO 5.- Razones para Evaluar la Solvencia y Liquidez de la Empresa "B"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Capital de Trabajo		Bs 42.704.830,72	Bs 49.837.703,52	Bs 54.802.730,67	Bs 59.569.095,26	Bs 77.114.923,37	Bs 56.805.857
Razón Circulante		3,28	3,61	3,89	4,37	5,13	4,05
Prueba de Ácido		3,15	3,50	3,79	4,21	4,97	3,92

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndice C-1)

CUADRO 6.- Razones para Evaluar la Eficiencia en la Administración de los Activos de la Empresa "B"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Días de Vtas. Pend. de Cobro		32	31	31	31	31	31
Días de Comp. Pend. de Pago		40	38	39	36	37	38
Días de Rot. de Inventario		4	4	3	4	5	4
Rotación de Act. Fijos Netos		16,83	17,33	17,21	18,66	17,84	17,58
Rotación de Activos Totales		3,22	2,13	1,50	1,26	1,10	1,84

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndice C-1 y C-2)

CUADRO 7.- Razones para Evaluar la Eficiencia en la Administración de la Deuda de la Empresa "B"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Razón de Endeudamiento		18%	11%	8%	6%	6%	10%
Razón de Rot. Int. Ganado		27,89	34,31	32,91	29,49	21,74	29,27

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndice C-1 y C-2)

CUADRO 8.- Razones para Evaluar la Rentabilidad de la Empresa "B"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Margen de Utilidad Neta		11%	18%	18%	14%	12%	15%
Rendimiento de los Activos		34%	38%	28%	18%	13%	26%
Rendimiento del Capital		42%	42%	30%	19%	14%	29%

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndice C-1 y C-2)

El cuadro 9, identifica las Razones de la empresa "C" y se observa en el un CT creciente, con un promedio del periodo de Bs. 23.423.433,46. No obstante esta empresa se beneficia en gran parte del bajo nivel de deuda que conserva (ver Apéndice D-1) por lo que no debe tener dificultades en el desarrollo de sus actividades normales y a la hora de cumplir con sus compromisos corrientes.

Es mas, la razón circulante y la prueba de ácido se mantuvieron en crecimiento durante todo el lapso y manifestándose el año 1997 como el menos favorable RC 3,13; PA 3,02 con respecto al promedio del período RC 3,99; 3,87 respectivamente.

En resumen la empresa "C" maneja un nivel de efectivo aceptable, conserva discretos volúmenes de inventario y pocas cuentas por cobrar, aunado a esto el bajo nivel de endeudamiento a corto plazo la presenta como una empresa poco riesgosa y con un gran margen de seguridad al momento de honrar sus compromisos corrientes (ver Apéndice D-1).

Ahora bien, el cuadro 10 señala que en la empresa "C" los días de ventas pendientes de cobro promedio son de 19 días aproximadamente y si se compara con los días promedio de pago 39 días se puede apreciar con la comodidad que esta empresa puede cumplir con su compromisos de corto plazo y entender, porque tienen tan buenos indicadores de solvencia y liquidez.

Aunado a esto, esta empresa presenta un movimiento de su mercancía relativamente rápido visualizándose como días promedio de rotación de sus inventarios un aproximado de cada 3 días. Tal situación es realmente favorable porque sumado a la efectiva recuperación de sus cuentas por

cobrar la política de ventas de contado y bajos niveles de deuda, demuestra su eficiencia en las operaciones normales.

Así mismo la rotación de los activo fijos neto se mantuvo con un buen desempeño, al crecer en todos sus años y terminar el 2001 con una rotación de 20,07 veces al año y un promedio de 18,05 en el periodo. Diferente fue la situación de la rotación de activo total que disminuyo en sus últimos tres años finalizando el 2001 con un indicador de 1,42 y un promedio del periodo de 2,01 veces al año. En efecto se vislumbra que los activos han aumentado en una proporción diferentes al comportamiento que ha tenido las ventas (ver Apéndice D-1).

Los indicadores de administración de la deuda se pueden apreciar en el cuadro 11. La razón de la deuda se redujo en todos los años hasta llegar al 7% en el año 2001 y dejar como promedio del lapso evaluado un 11%. Esto significa que los propietarios han financiado la mayor parte de las operaciones de la empresa lo cual indica un bajo riesgo financiero. Asimismo la rotación de intereses ganados mostró su mejor resultado el año 2000 RIG 14,55 y el menos favorable el año 1999 RIG 11,51 para concluir con un promedio de 13,21 veces al año.

Ahora bien, la conducta de estos dos indicadores relacionados con la deuda da a entender que la empresa utiliza muy poco la medida del apalancamiento por lo que no presenta altos niveles de adeudamiento por lo tanto no debe tener dificultad al momento de cancelar los intereses que se generan de estas.

En definitiva en el cuadro 12 se indican las razones de rentabilidad, comenzando con el margen de utilidad neta, que se mantuvo relativamente

constante durante el periodo 11%. El rendimiento de los activos arrojó su mejor resultado el año 1998 de un 29% y fue descendiendo hasta llegar al más deficiente 15% en el año 2001 finalizando con un promedio del 22%, lo mismo le sucedió al rendimiento del capital que en el año 1998 presentó el índice más alto 29% y fue disminuyendo para mostrar el resultado más bajo en 2001 de 17% y terminar con promedio del 25%.

De lo anterior se puede concluir, que a pesar de haber decaído en sus últimos tres años las razones de rentabilidad del activo y del capital la empresa pudo mantener un margen de utilidad relativamente constante durante el periodo.

No obstante utilizar un enfoque Du Pont complementará el análisis de razones para evaluar la eficiencia de la empresa.

CUADRO 9.- Razones para Evaluar la Solvencia y Liquidez de la Empresa "C"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Capital de Trabajo	Bs	18,081,932.29	Bs 21,168,566.75	Bs 21,921,092.27	Bs 25,099,606.63	Bs 30,845,969.35	Bs 23,423,433
Razón Circulante		3.13	3.55	3.89	4.26	5.13	3.99
Prueba de Ácido		3.02	3.44	3.75	4.14	5.01	3.87

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apendices D-1)

CUADRO 10.- Razones para Evaluar la Eficiencia en la Administración de los Activos de la Empresa "C"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Días de Vtas. Pend. de Cobro		19	18	19	20	17	19
Días de Comp. Pend. de Pago		45	38	39	36	37	39
Días de Rot. de Inventario		4	3	4	3	3	3
Rotación de Act. Fijos Netos		15.68	17.33	18.53	18.66	20.07	18.05
Rotación de Activos Totales		2.50	2.55	1.98	1.60	1.42	2.01

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apendices D-1 y D-2)

CUADRO 11.- Razones para Evaluar la Eficiencia en la Administración de la Deuda de la Empresa "C"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Razón de Endeudamiento		15%	14%	10%	8%	7%	11%
Razón de Rot. Int. Ganado		13.37	12.72	11.51	14.55	13.90	13.21

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apendices D-1 y D-2)

CUADRO 12.- Razones para Evaluar la Rentabilidad de la Empresa "C"

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Margen de Utilidad Neta		10%	11%	11%	13%	11%	11%
Rendimiento de los Activos		25%	29%	21%	20%	15%	22%
Rendimiento del Capital		30%	34%	23%	22%	17%	25%

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apendices D-1 y D-2)

4.2.- ANÁLISIS DE TENDENCIAS PARA PROPORCIONAR INFORMACIÓN SOBRE EL MEJORAMIENTO O DETERIORO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS “A”, “B” Y “C” EN EL SECTOR.

A continuación se presentan una serie de cuadros y gráficas contentivas de las razones financieras y sus promedios, ilustrando la tendencia de cada una de ellas.

Un análisis de razones financieras a lo largo de los últimos años indicará que una posición relativamente débil está mejorando a una tasa rápida o lenta, o lo que es lo mismo proporcionara información sobre el grado de mejoramiento o deterioro de una situación financiera cualquiera.

Sin embargo el análisis de tendencia sin comparativos con otras empresas del mismo ramo puede no presentar una imagen completa.

Al revisar los promedios del CT del sector para cada año, se puede apreciar claramente en el cuadro 13 que la empresa “B” presentó el CT mas fuerte, superando los promedios notablemente en todos los años, aunque las empresas “A” y “C”, también presentaron aumentos durante todo el periodo pues manejaron una tasa de crecimiento de CT tan elevada como la empresa “C”.

Por otro lado, los cuadros 14 y 15 muestran a las empresas “B” y “C” con los mejores indicadores de solvencia y liquidez, sin embargo la empresa “C” a pesar de tener menores volúmenes de ingreso por ventas que el resto de las empresas mantuvo niveles muy bajos de endeudamiento a corto plazo

y otorgo muy poco créditos a sus clientes de modo que se distingue como la empresa con menor riesgo y mayor margen de seguridad a la hora de cancelar los compromisos corrientes.

Lo contrario le sucedió a la empresa "A" que sustento el crecimiento de sus índices de solvencia y liquidez a través del aumento de sus ventas a crédito y sumado con el aumento en sus cuentas por pagar la ubican ante sus acreedores como la empresa con mayor riesgo financiero como consecuencia de tener los índices mas débiles con respecto a los del sector.

Diferente es la situación de la empresa "B" la cual posee los índices más altos pero con un gran volumen de fondos en efectivo, esto si se quiere también es preocupante ya que tal situación es tan perjudicial como el hecho de no tenerlos.

CUADRO 13.- Promedio Capital de Trabajo del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Capital de Trabajo "A"		- Bs	11.685.119,66 Bs	18.629.356,68 Bs	24.462.268,46 Bs	48.707.028,44 Bs	25.870.943,31
Capital de Trabajo "B"	Bs	42.704.830,72 Bs	49.837.703,52 Bs	54.802.730,67 Bs	59.569.095,26 Bs	77.114.923,37 Bs	56.805.856,71
Capital de Trabajo "C"	Bs	18.081.932,29 Bs	21.168.566,75 Bs	21.921.092,27 Bs	25.099.606,63 Bs	30.845.969,35 Bs	23.423.433,46
Prom. C.T. del sector	Bs	30.393.381,50 Bs	27.563.796,64 Bs	31.784.393,21 Bs	36.376.990,12 Bs	52.222.640,39 Bs	35.366.744,49

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, C-1 y D-1)

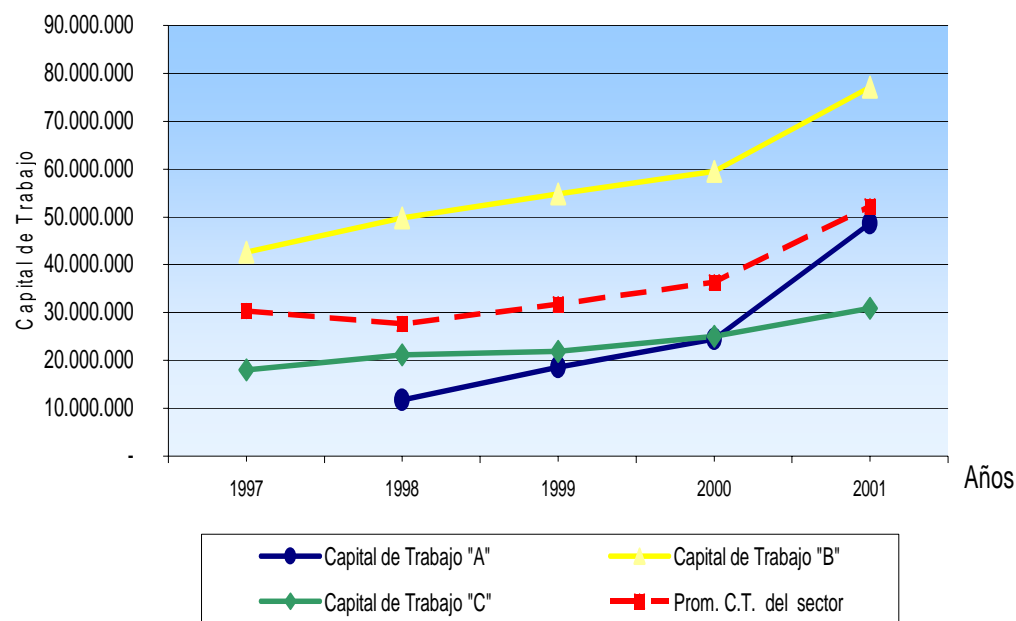


Gráfico 2.- Tendencia del Capital de trabajo del sector

CUADRO 14.- Promedio Razón Circulante del sector

Razones \ Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Razón Circulante "A"	-	1.85	1.89	2.02	2.30	2.02
Razón Circulante "B"	3.28	3.61	3.89	4.37	5.13	4.05
Razón Circulante "C"	3.13	3.55	3.89	4.26	5.13	3.99
Prom. R.C. del sector	3.20	3.00	3.22	3.55	4.19	3.43

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, C-1 y D-1)

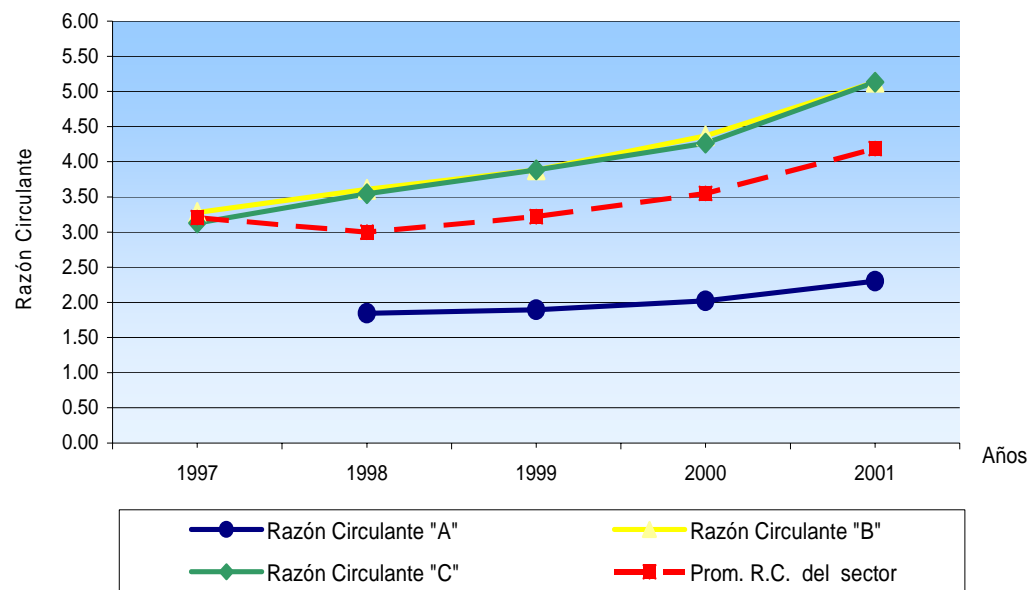


Gráfico 3.- Tendencia de la Razón Circulante del sector

CUADRO 15.- Promedio Prueba de Ácido del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Prueba de Ácido "A"		-	1.75	1.80	1.89	2.24	1.92
Prueba de Ácido "B"		3.15	3.50	3.79	4.21	4.97	3.92
Prueba de Ácido "C"		3.02	3.44	3.75	4.14	5.01	3.87
Prom. P.A. del sector		3.08	2.89	3.11	3.42	4.07	3.31

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, C-1 y D-1)

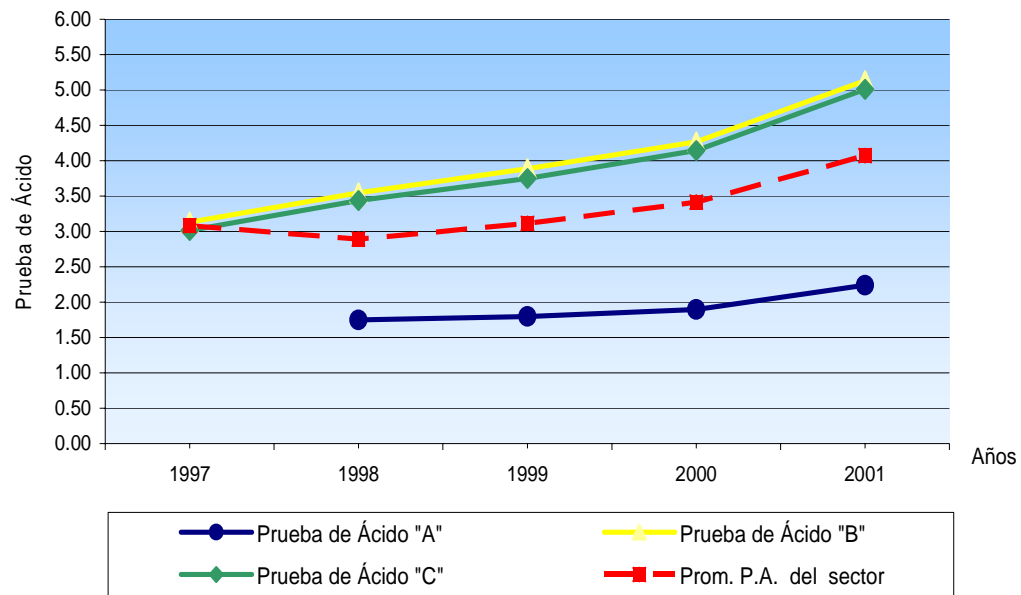


Gráfico 4.- Tendencia de la Prueba de Ácido del sector

En el cuadro 16 se aprecia los días pendientes de cobro y lo primero que se puede decir es que las empresas “B” y “C” respecto al tiempo de duración para recuperar las cuentas por cobrar estas se encuentran con un promedio bastante favorable con relación al sector.

Tal afirmación resulta porque el promedio del sector en el periodo fue de aproximadamente 42 días y la empresa “B” las recupera en 31 días y mejor aun lo hace la empresa “C” en 19 días aproximadamente. Muy distinta es la situación de la empresa “C” que tiene un promedio de 91 días lo cual indica la abierta política de crédito que mantiene con sus clientes.

El cuadro 17 indica el promedio de los días pendientes de pago y en el se evidencia claramente la empresa que tarda mas tiempo en cancelar los compromisos adquiridos en el periodo con sus acreedores.

La empresa “A” resulto la menos favorecida en el análisis por cuanto existe una diferencia notoria en relación con los días en que recupera sus cuentas por cobrar y los días en que cancela a los proveedores.

Diferente es el escenario que presentan las empresas “B” y “C” ya que cancelan con cierta comodidad según el estándar del sector, además de no tener un volumen significativo de ventas a crédito en comparación con la empresa “A”.

La rotación de inventario se puede ver en el cuadro 18. Este es otro índice que indica la actividad del sector y muestra el movimiento del inventario promedio de las empresas en estudio.

En general las empresas poseen una buena rotación de sus inventarios ya que están saliendo constantemente de su almacén a un promedio de cada 4 días aproximadamente. Solamente la empresa “C” tuvo un mejor promedio, ya que logro un movimiento del inventario de cada 3 días aproximadamente.

Esto es perfectamente razonable puesto que las empresas estudiadas pertenecen a un sector muy demandado como es el de alimentos, dedicadas al ramo de procesamiento y venta de productos cárnicos de varias especies animales.

CUADRO 16.- Promedio Días de Vtas. Pend. de Cobro del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Días de Vtas. P.C. "A"		-	78	79	76	131	91
Días de Vtas. P.C. "B"		32	31	31	31	31	31
Días de Vtas. P.C. "C"		19	18	19	20	17	19
Prom. Días Vtas. P. Cobro del sector		25	42	43	42	59	42

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2)

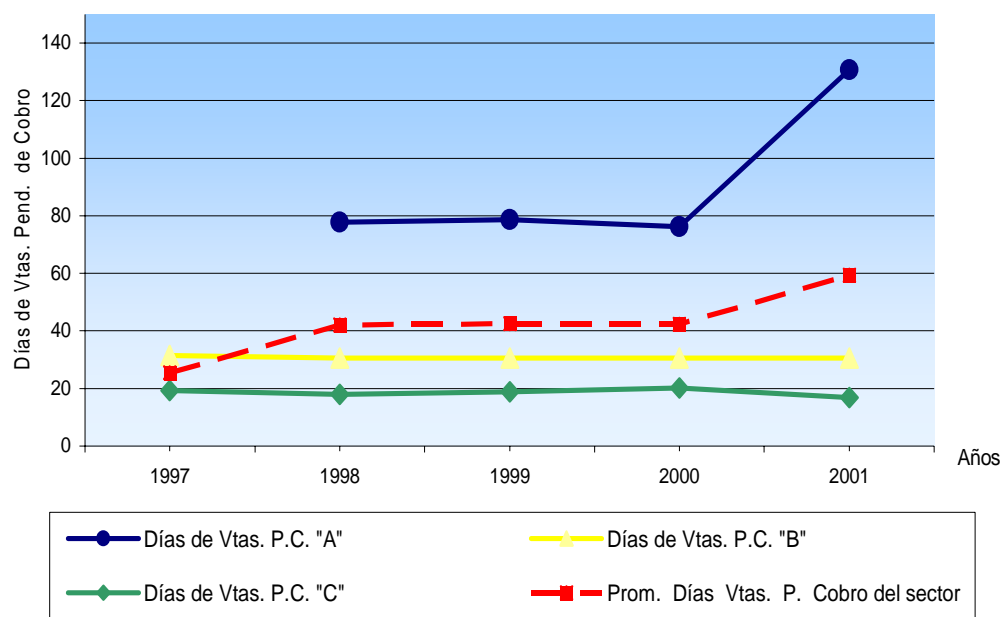


Gráfico 5.- Tendencia de los Días de Vtas. Pend. de Cobro del sector

CUADRO 17.- Promedio Días de Comp. Pend. de Pago del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Días de Comp. P. P. "A"		-	55	54	44	71	56
Días de Comp. P. P. "B"		40	38	39	36	37	38
Días de Comp. P. P. "C"		45	38	39	36	37	39
Prom. Días de Comp. P. P. del sector		43	44	44	38	48	43

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2)

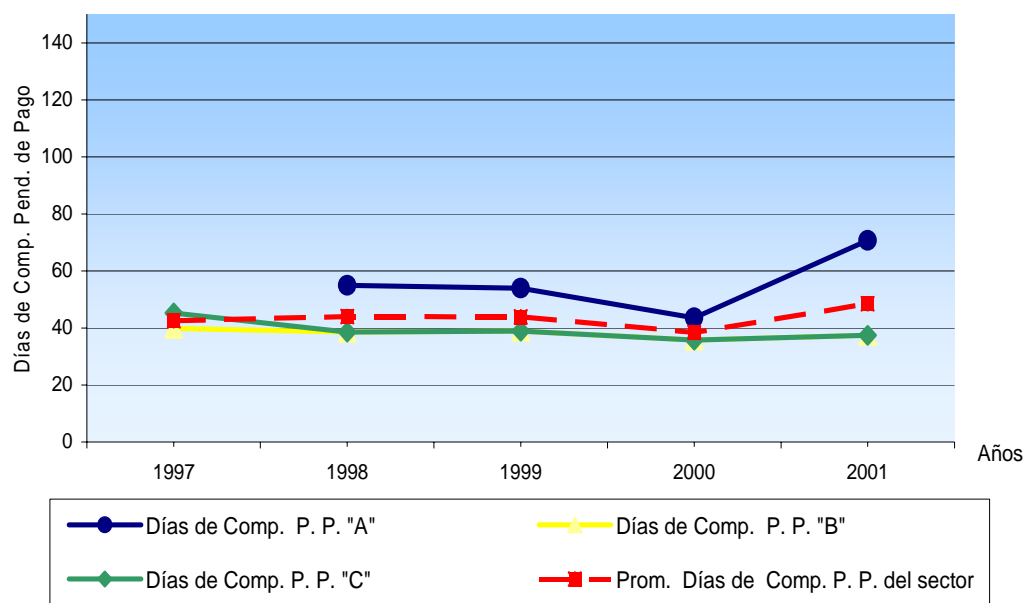


Gráfico 6.- Tendencia de los Días de Comp. Pend. de Pago del sector

CUADRO 18.- Promedio Dias de Rotación de Inv. del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Dias de Rot. de Inv. "A"		-	4	4	5	4	4
Dias de Rot. de Inv. "B"		4	4	3	4	5	4
Dias de Rot. de Inv. "C"		4	3	4	3	3	3
Prom. Dias de Rot. de Inv. del sector		4	4	4	4	4	4

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2)

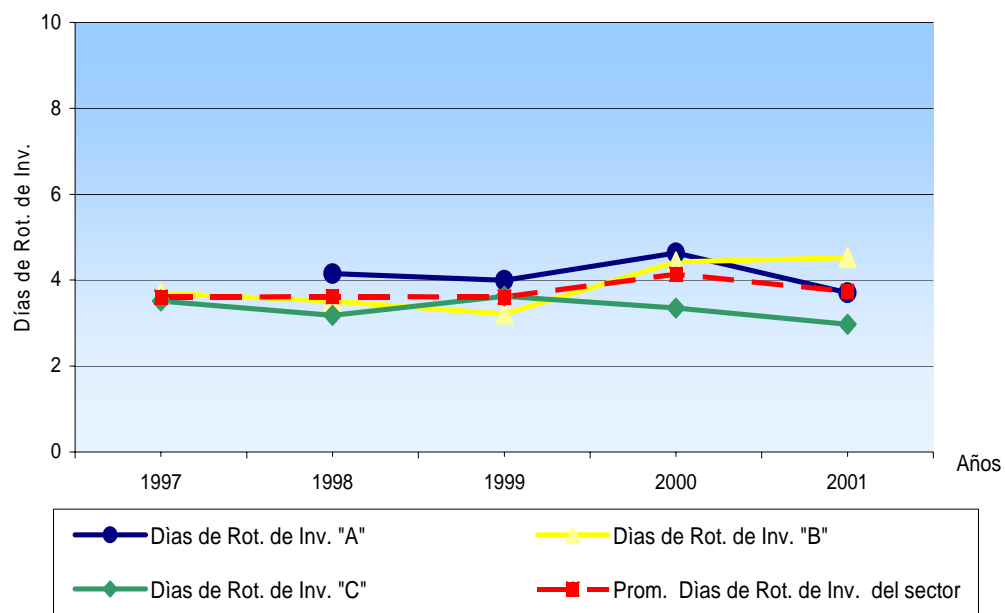


Gráfico 7.- Tendencia de la Dias de Rot. de Inv. del sector

El cuadro 19 ilustra la rotación de los activos fijos netos y en el se refleja al final del periodo un promedio de 17,62 veces al año.

En consecuencia se observa como las empresas siempre estuvieron muy cerca de los promedio en cada año y al concluir el periodo, solo la empresa "A" obtuvo en sus dos primeros años de operación los índices mas bajo sin embargo se recupero sustancialmente para lograr después en el año 2001 la rotación mas rápida de todas las empresa. 24,25 veces al año.

De lo anterior se puede concluir que todas las empresas han sabido aprovechar favorablemente su activo fijo neto para generar ventas durante todo el periodo.

Por el contrario, el cuadro 20 ofrece otra panorámica. Dado que el índice promedio del sector de 2,36 veces al año de la rotación de activo total únicamente fue superado por la empresa "A" además esta misma empresa presento índices en cada año muy por encima del estándar a diferencia de las empresas "B" y "C" que mantuvieron una curva descendente durante todo el periodo alejándose cada vez mas del promedio del sector.

Tal situación permite entender que la empresa "A" ha utilizado favorablemente la totalidad de su inversión en activos para generar ingresos durante todo el período, quizás con cierta debilidad en la rotación de los activos fijos netos en sus primeros años de operación pero con una conveniente recuperación al final del periodo.

No obstante no fue la misma situación que lucieron las empresas "B" y "C" siendo la última la más perjudicada en el análisis pues aumento los activos en una proporción mucho mayor a las ventas.

CUADRO 19.- Promedio Dias de Rotación Act. Fijos Netos del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Rot. Act. Fijos N. "A"		-	12.82	14.09	18.76	24.25	17.48
Rot. Act. Fijos N. "B"		16.83	17.33	17.21	18.66	17.84	17.58
Rot. Act. Fijos N. "C"		15.68	17.33	18.53	18.66	20.07	18.05
Prom. Rot. Act. Fijos N. del sector		16.25	15.83	16.61	18.69	20.72	17.62

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2)

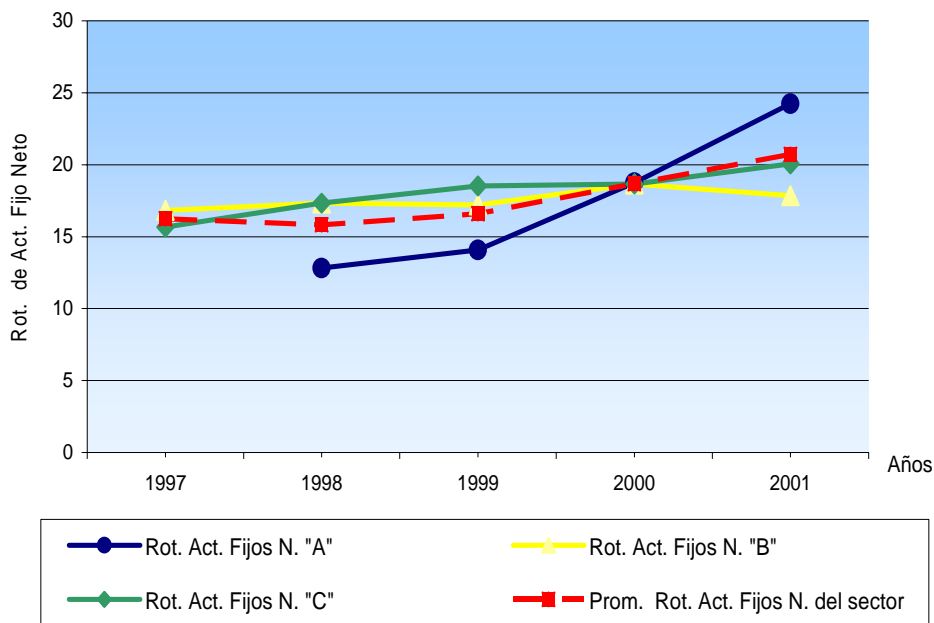


Gráfico 8.- Tendencia de los Dias de Rot. Act. Fijos Netos del sector

CUADRO 20.- Promedio Rotación de Activos Totales del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Rot. de Act. T. "A"		-	3.43	3.50	3.80	2.59	3.33
Rot. de Act. T. "B"		3.22	2.13	1.50	1.26	1.10	1.84
Rot. de Act. T. "C"		2.50	2.55	1.98	1.60	1.42	2.01
Prom. Rot. Act. Fijo		2.86	2.70	2.33	2.22	1.70	2.36
Total del sector		2.86	2.70	2.33	2.22	1.70	2.36

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2)

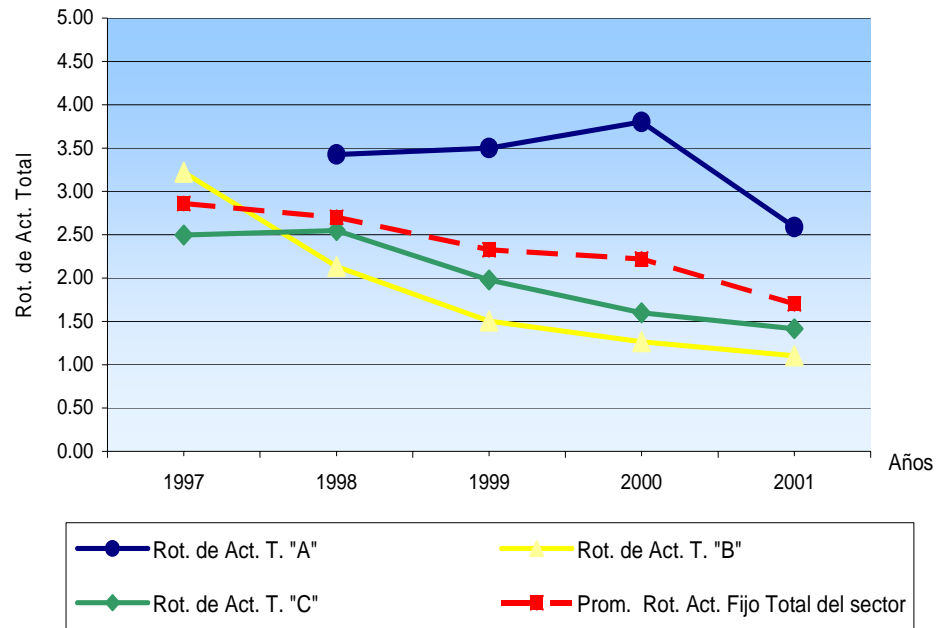


Gráfico 9.- Tendencia de la Rot. de Activos Totales del sector

En el cuadros 21 muestra marcadamente el contraste que existe entre el índice de endeudamiento obtenido por la empresa "A" 37% con el del sector 18% aproximadamente, al mismo tiempo se nota como las empresa "B" y "C" se encuentra favorablemente por debajo del estándar con un 10% y 11% respectivamente.

Por otro lado, en el cuadro 22 se nota un rotación muy lenta de intereses para la empresa "A" 6,20, muy rápida de la empresa "B" 29,27 y relativamente constante de la empresa "C" 13,21 con relación a la del sector 17,19 veces en el año.

En resumen la empresa "A" maneja niveles altos de deuda con tasa de pago de interese muy lenta respecto al sector, esto quizás por la situación que presenta en relación con la recuperación de las cuentas por cobrar, mientras que las empresas "B" y "C" tienen niveles de deuda mas bajos con tasa de pago de interese mas rápidas, siendo la empresa "B" la que menor riesgo y mayor margen de seguridad presenta a los acreedores.

CUADRO 21.- Promedio Razón de Endeudamiento del sector

Razones \ Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Razón de End. "A"	-	37%	37%	37%	37%	37%
Razón de End. "B"	18%	11%	8%	6%	6%	10%
Razón de End. "C"	15%	14%	10%	8%	7%	11%
Prom. Razón de End. del sector	16%	21%	18%	17%	16%	18%

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, C-1 y D-1)

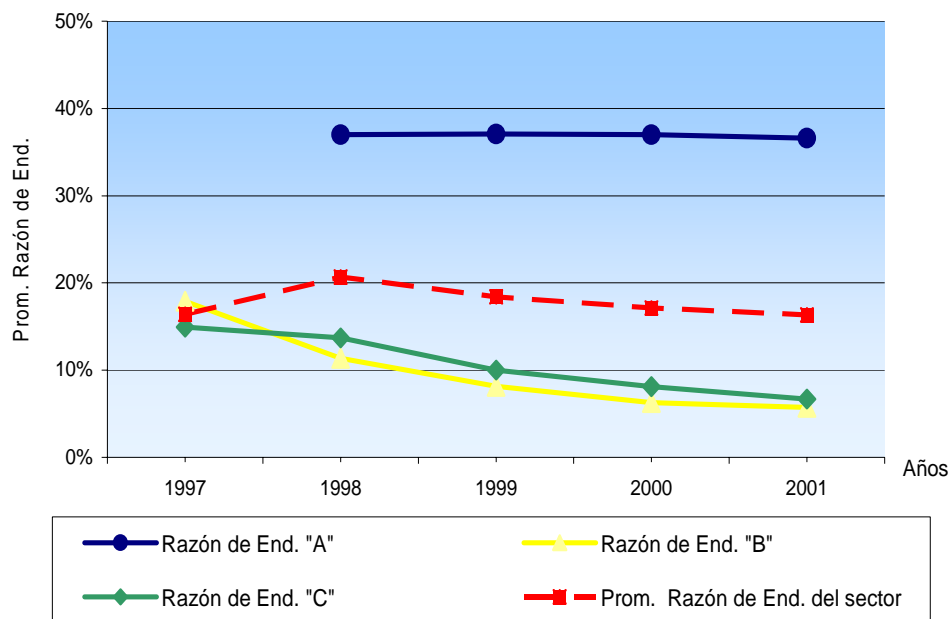


Gráfico 10.- Tendencia de la Razón de Endeudamiento del sector

CUADRO 22.- Promedio Razón de Rotación Interés Ganado del sector

Razones \ Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Razón de R. I. G. "A"	-	3.90	7.85	3.28	9.78	6.20
Razón de R. I. G. "B"	27.89	34.31	32.91	29.49	21.74	29.27
Razón de R. I. G. "C"	13.37	12.72	11.51	14.55	13.90	13.21
Prom. Razón de R. I. G. del sector	20.63	16.98	17.42	15.78	15.14	17.19

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-2, C-2 y D-2)

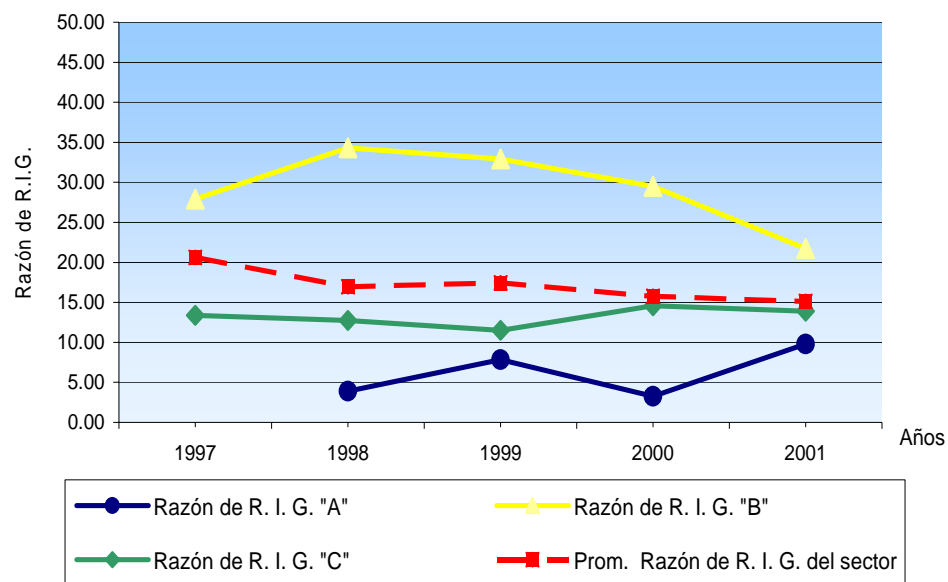


Gráfico 11.- Tendencia de la de Rotación Interés Ganado del sector

El cuadro 23 estudia el margen de utilidad neta y en el se evidencia como la empresa "A" se reveló inconsistente en la obtención de su utilidades, para al final obtener un 5% de promedio, el cual resultado muy por debajo del índice del sector 11%.

De la misma manera las empresas "B" y "C" arrojaron un margen neto de utilidad del 15% y 11% respectivamente fluctuando cerca o por encima del promedio del sector durante todo el periodo, siendo la mas favorecida la empresa "B". Todo esto gracias a los altos volúmenes de ingreso con bajos niveles de gastos operativos que ha manejado durante todo el periodo.

Y finalmente los cuadro 24 y 25 muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de los recursos y la administración de las deudas sobre los resultados operativos de las empresas a través del rendimiento de los activos y el rendimiento del capital.

En ese sentido se entiende que considerando el rendimiento del activo 26% y el rendimiento del capital 29% la empresa "B" a pesar de tener una caída en los últimos tres años de sus indicadores, mostró al final el mejor índice del periodo, con respecto al sector 22% y 27 % respectivamente. Todo ello favorecidos por los altos márgenes de ganancia que obtuvo en lapso evaluado.

Otro es el caso de la empresa "A" pues su comportamiento fue muy inestable y obtuvo los indicadores de rendimientos mas bajo del sector durante el periodo (rendimiento del activo 16%; del capital 25%). Es importante destacar que con relación al estándar todas las empresas estuvieron inconsistentes pero cerca de dicho parámetro, a diferencia de la

empresa "A" que su rendimiento del activo marco una importante diferencia en contra.

CUADRO 23.- Promedio Margen de Utilidad Neta del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Margen de Ut. N. "A"		-	3%	6%	2%	9%	5%
Margen de Ut. N. "B"		11%	18%	18%	14%	12%	15%
Margen de Ut. N. "C"		10%	11%	11%	13%	11%	11%
Prom. Margen de Ut. Neta del sector		10%	11%	12%	10%	11%	11%

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-2, C-2 y D-2)

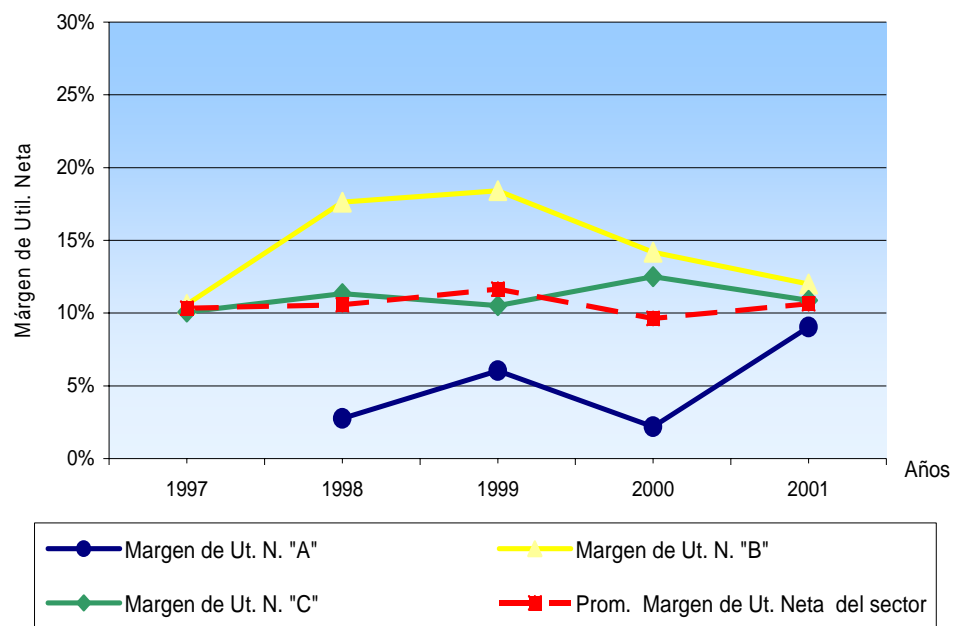


Gráfico 12.- Tendencia del Margen de Utilidad Neta del sector

CUADRO 24.- Promedio Rendimiento de los Activos del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Rend. Act. "A"		-	9%	21%	8%	23%	16%
Rend. Act. "B"		34%	38%	28%	18%	13%	26%
Rend. Act. "C"		25%	29%	21%	20%	15%	22%
Prom. Rend. Act. del sector		30%	25%	23%	15%	17%	22%

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2)

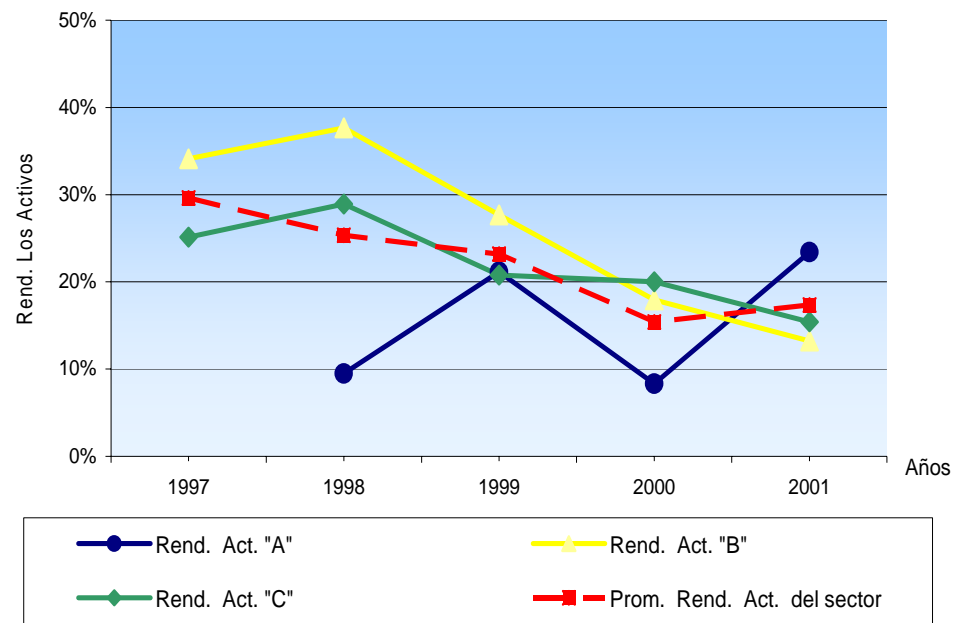


Gráfico 13.- Tendencia del Rendimiento de los Activos del sector

CUADRO 25.- Promedio Rendimiento del Capital del sector

Razones	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Rend. Cap, "A"		-	15%	34%	13%	37%	25%
Rend. Cap, "B"		42%	42%	30%	19%	14%	29%
Rend. Cap, "C"		30%	34%	23%	22%	17%	25%
Prom. Rend. Cap. del sector		36%	30%	29%	18%	22%	27%

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver apéndices B-1, B-2, C-1, C-2, D-1 y D-2)

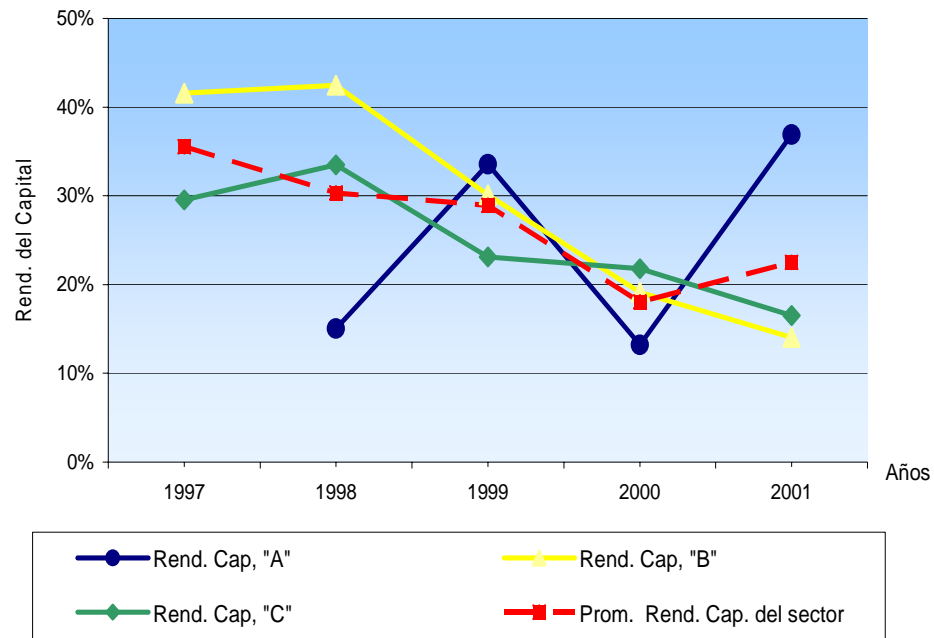


Gráfico 14.- Tendencia del Rendimiento del Capital del sector

4.3.- GRÁFICA DU PONT A FIN DE MOSTRAR LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE EL RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN, LA ROTACIÓN DE ACTIVOS, EL MARGEN DE UTILIDAD Y EL APALANCAMIENTO DE LAS “A”, “B” y “C”.

Ni el margen neto de utilidad ni la rotación de activos total, por si mismo, ofrecen una medida adecuada de la eficiencia a nivel global de las empresas. El margen neto ignora la utilización de los activos, mientras que la rotación de activos total ignora la rentabilidad de las ventas. La razón de rendimiento sobre los activos resuelve estos efectos.

En ese sentido, se diseñó una gráfica Du Pont la cual conjunta las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas o lo que es lo mismo, la rotación de activos total y el margen neto de utilidad y muestra la forma en que estas razones interactúan y determinan la rentabilidad de los activos.

Como se puede apreciar (Figuras 15, 16, 17 y 18) la parte derecha de las figuras indica la rotación de los activos total y como los activos circulantes fueron añadidos al resto de los activos para proporcionar la inversión total hecha en estos. Dicha inversión es dividida entre las ventas netas para obtener la rotación del activo total.

En la parte izquierda de las figuras se ubica la rotación del margen de utilidad neta y se visualiza, como la totalidad de los costos y gastos se sustraen de las ventas para obtener la utilidad neta. Esta cifra luego es dividida entre las ventas netas y se obtiene el margen de utilidad neta. Cuando la razón de rotación de los activos se multiplica por este margen

sobre las ventas, el producto es el rendimiento sobre los activos de las empresas "A", "B" y "C" y del rendimiento del sector al cual pertenecen.

En resumen, se puede decir que la empresa que menos aprovecho sus activos para generar ventas fue la empresa "A" con un 16%, esto producto de los disminuidos márgenes de ganancias que manejo durante el periodo el cual cerro con un promedio de 5%, sin embargo fue la que concibió el mejor índice de rotación del activo 3,33 veces al año con relación al sector 2.39 veces al año.

Por otra parte, la empresa "B" en contraste con la anterior, obtuvo los más altos rendimientos durante el periodo, finalizando con un promedio de 26%, a pesar de conseguir los muy bajos niveles de rotación. Tal resultado se dio, gracias al beneficio de alcanzar utilidades tan sobresalientes (15%) con relación al resto de las empresas del sector. Promedio del sector 10.33%.

Mientras tanto, la empresa "C" resulto ser la más constante y en todo momento su rendimiento sobre los activos estuvo cerca de los promedios al igual que el margen de utilidad neta y la rotación de activos total.

Esto permite comprender que tanto el margen de utilidad neta como la rotación de activos total, tienen una estrecha relación con la capacidad que poseen las empresas para generar utilidades de los activos totales. Por consiguiente cualquier modificación que sufra alguno o ambos índices afectara el rendimiento sobre los activos total en dirección directa y proporcional al cambio que ocurra en el margen de utilidad neta y/o la rotación de activos total.

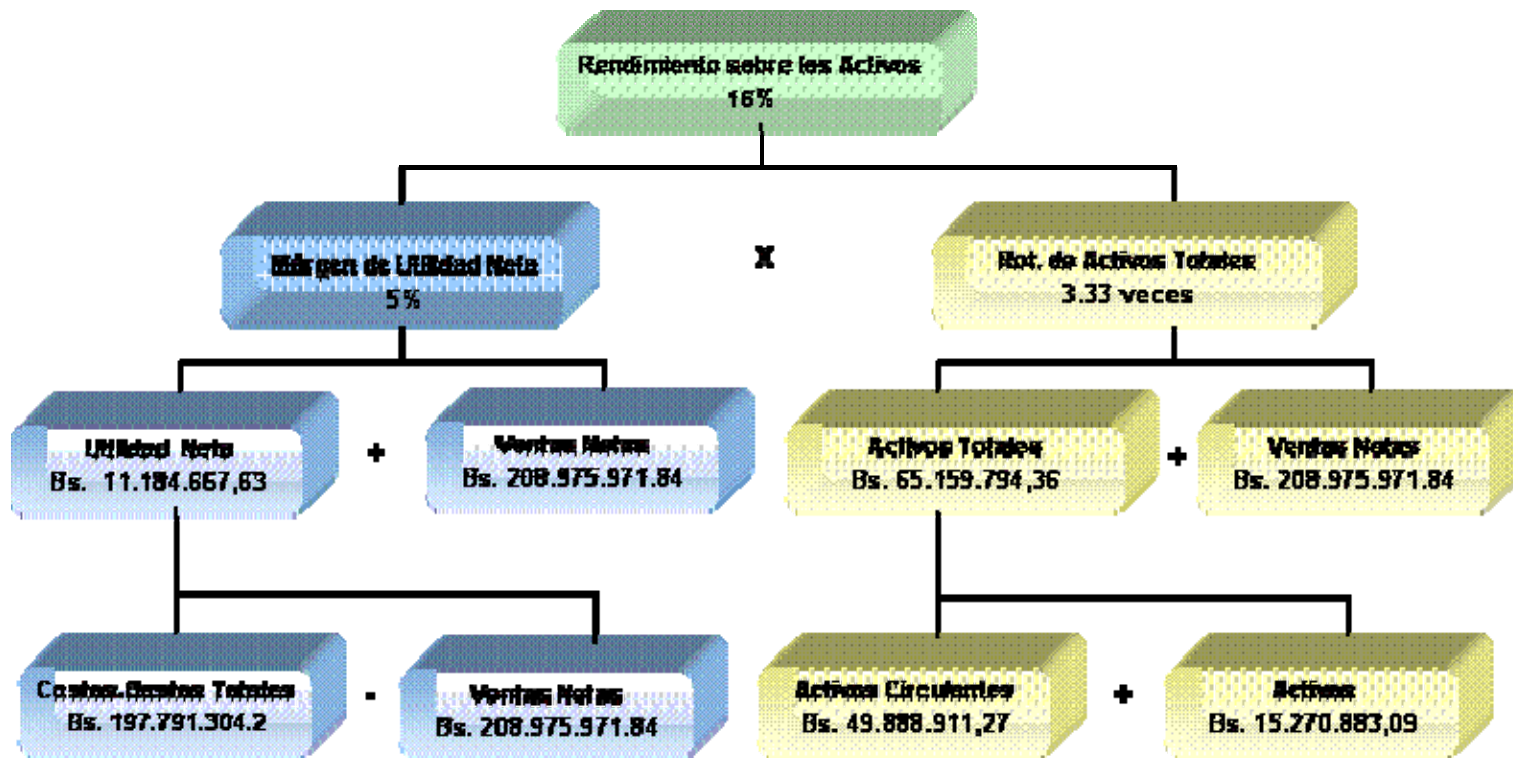


Figura 1- Gráfica Du Pont Promedio del Período Empresa "A"

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

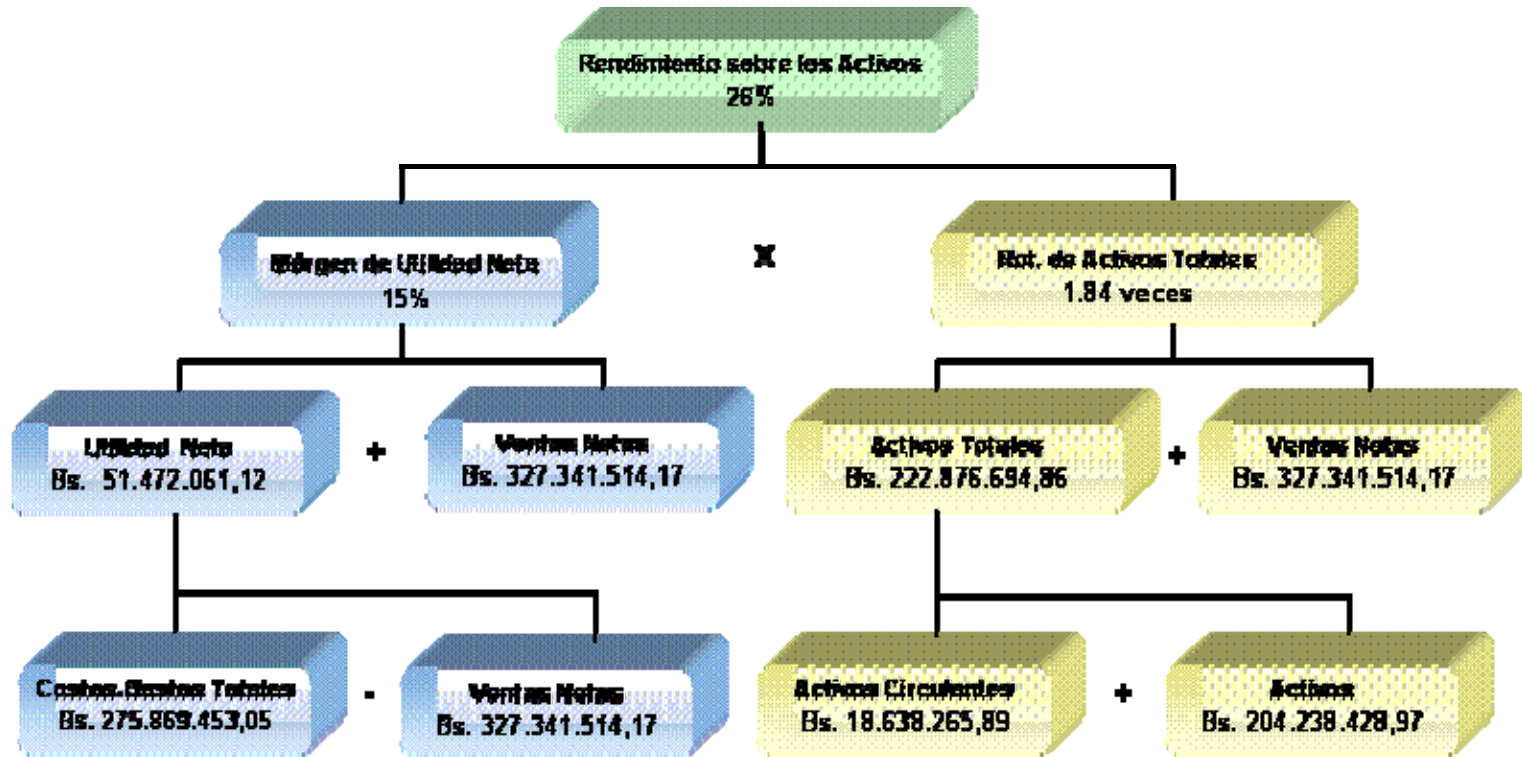


Figura 2.- Gráfica Du Pont Promedio del Período Empresa "B"

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices C-1 y C-2)

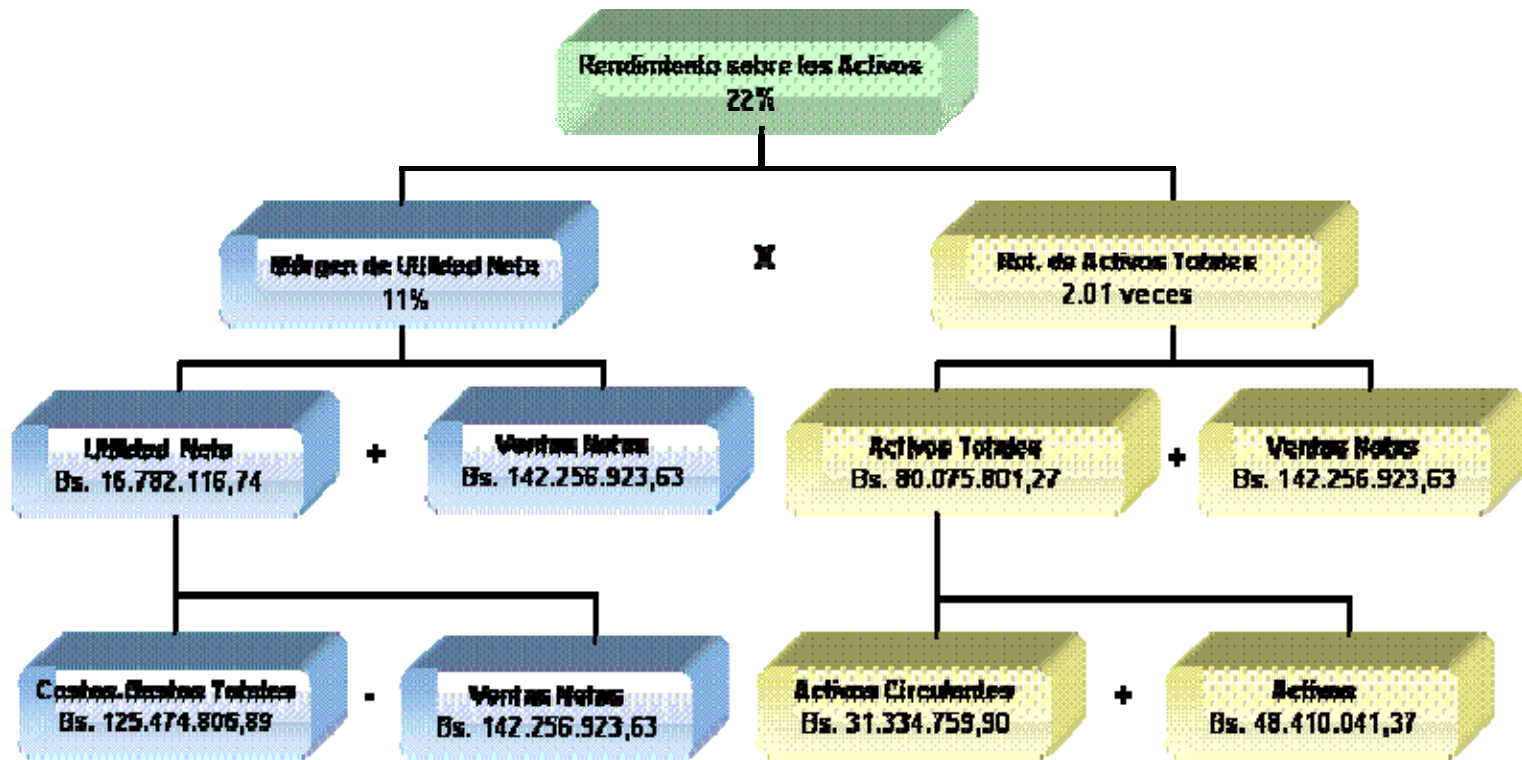


Figura 3.- Gráfica Du Pont Promedio del Período Empresa "C"

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices D-1 y D-2)

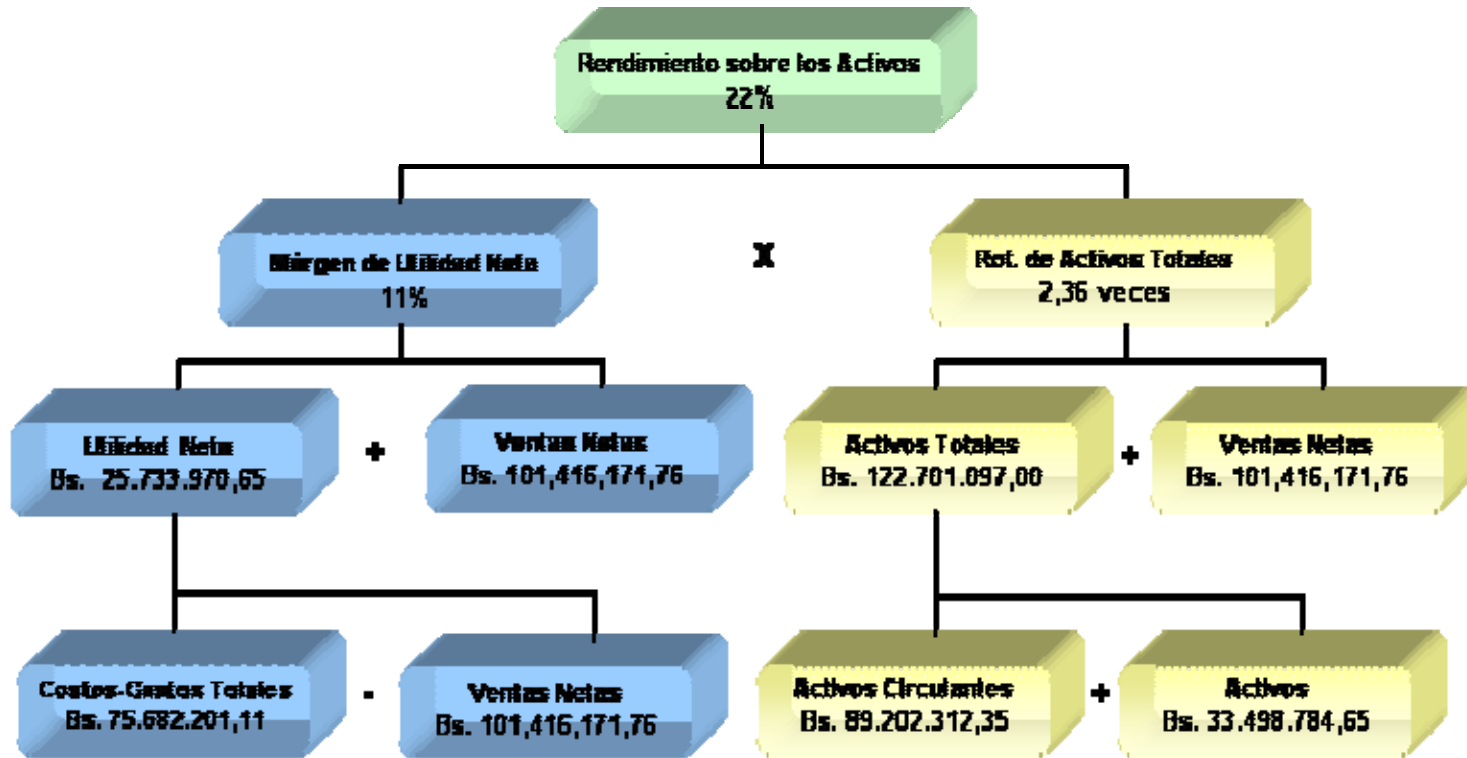


Figura 4.- Gráfica Du Pont Promedio del sector

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B1, B2, C1, C2, D-1 y D-2)

4.4.- PUNTO DE EQUILIBRIO A OBJETO DE DAR A CONOCER EL VOLUMEN DE VENTAS EN QUE LOS COSTOS TOTALES SON IGUALES A LOS INGRESOS TOTALES DE LAS “A”, “B” y “C”.

El punto de equilibrio es el método que se utilizó para determinar el punto en que las ventas son exactamente iguales a los costos totales.

Los cuadros 26 y 27 contienen las ventas promedio en el periodo 1997-2001, necesarias para alcanzar el punto de equilibrio, los costos variables y los costos fijos en un ambiente de equilibrio o sea donde no existe ni ganancia ni pérdida tanto para las empresas “A”, “B” y “C” como para el sector.

En dichos cuadros se visualiza como la empresa “A” alcanza su punto de equilibrio cuando las ventas son de Bs. 148.404.320,39 los costos variables Bs. 124.764.028,45 y los costos fijos Bs. 23.640.291,94, de la misma manera se muestran las ventas de la empresa “B” y “C” Bs. 60.818.208,68; Bs. 38.150.315,51 y costos fijos Bs.34.266.209,05; Bs.22.639.461,66 respectivamente. Mientras que el promedio de las ventas en el sector fue de Bs. 101.426.171,76; los costos variables de Bs. 74.577.517,55 y los fijos de Bs. 26.848.654,22.

CUADRO 26.- Ingresos y costos obtenidos para lograr el Pto de Equilibrio de las Empresas "A", "B" y "C"

Partidas	Años	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio
Ventas Netas "A"			108.134.912,99	136.042.748,91	207.659.380,32	141.780.239,34	Bs 148.404.320,39
Costos Variables "A"		-	90.481.372,71	110.860.633,65	184.341.154,87	113.372.952,56	Bs 124.764.028,45
Costos Fijos "A"		-	17.653.540,28	25.182.115,26	23.318.225,45	28.407.286,78	Bs 23.640.291,94
Ventas Netas "B"		110.778.427,21	82.758.639,77	82.082.138,18	96.411.153,00	103.391.730,46	Bs 95.084.417,73
Costos Variables "B"		76.437.114,80	49.640.202,31	50.070.104,28	60.738.997,19	67.204.624,79	Bs 60.818.208,68
Costos Fijos "B"		34.341.312,41	33.118.437,46	32.012.033,90	35.672.155,81	36.187.105,67	Bs 34.266.209,05
Ventas Netas "C"		59.304.740,84	57.711.313,75	64.995.014,28	60.719.287,32	61.218.529,67	Bs 60.789.777,17
Costos Variables "C"		38.768.215,88	34.616.340,94	39.970.200,72	38.253.132,62	39.143.687,41	Bs 38.150.315,51
Costos Fijos "C"		20.536.524,96	23.094.972,81	25.024.813,56	22.466.154,70	22.074.842,27	Bs 22.639.461,66

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las Empresas "A", "B" y "C" (ver Apéndices B-2, C-2 y D-2)

CUADRO 27.- Ingresos y costos promedio para lograr el Pto de Equilibrio del sector

Partidas	Promedio del sector
Ventas Netas Prom. del Sector	101.426.171,76
Costos Variables Prom. del Sector	74%
Costos Fijos Prom. del Sector	26.848.654,22
Punto de Equilibrio del Sector	101.426.171,76

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las empresa "A", "B" y "C" (ver Apendices B-2, C-2 y D-3)

Como muestra el cuadro 28 la empresa "A" durante el periodo presentó un promedio del punto de equilibrio muy exigente de Bs. 148.404.320,39 con relación al del sector de Bs. 101.426.171,22 lo que significa que por debajo de ese punto tendría pérdidas y por encima se logran las ganancias, también se observa como los márgenes de ganancias se modifican sensiblemente cuando ocurren un incremento o decremento (Bs. 25.000.000,00) en las ventas, el costo variable igualmente se ve alterado ya que representa una proporción de las ventas (84% aproximadamente) mientras que los costos fijos se mantienen constantes en Bs. 23.640.291,94.

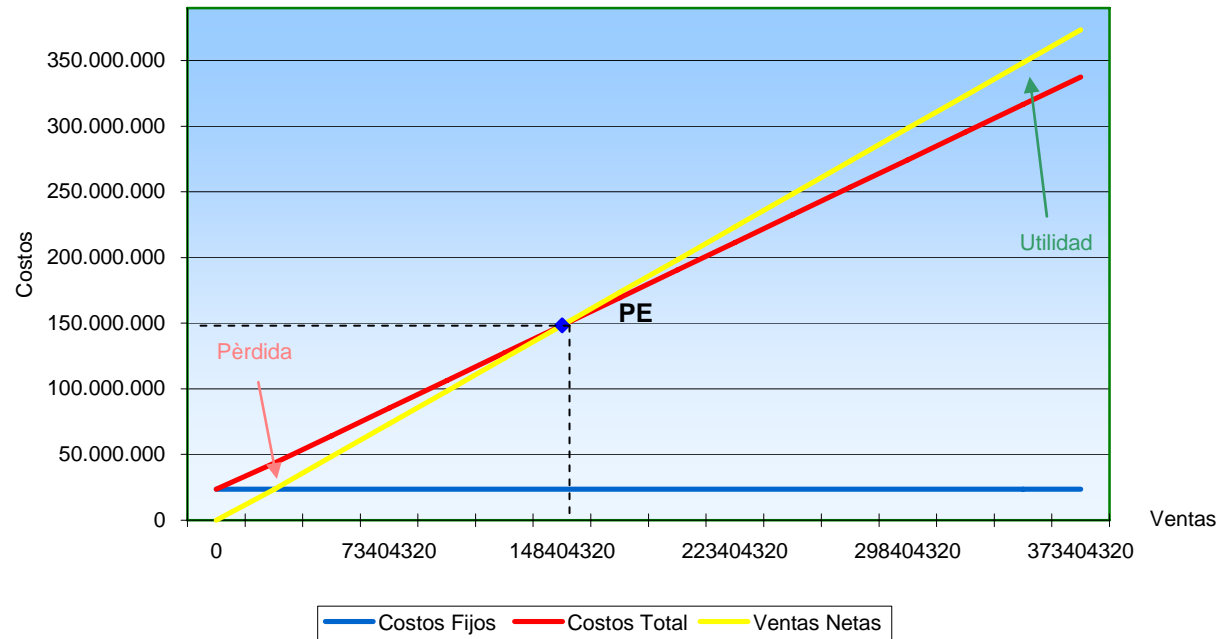
En línea general se puede decir que la Empresa "A" se vio algo comprometida para obtener sus utilidades en el periodo ya que sus ventas promedio en el periodo estuvieron cerca del punto de equilibrio a diferencia del resto de las empresas del sector al cual pertenece, todo ello a consecuencia del elevado costo que exhibió y principalmente el que esta identificado con la producción o la venta del producto.

CUADRO 28.- Análisis de sensibilidad a través de variaciones en el volumen de ingreso por ventas de la Empresa "A"

Variación Ventas	Bs	25.000.000,00
Costo Variable (%)		84%
Costos Fijos Prom.	Bs	23.640.291,94
Ventas Prom.		208.975.971,84
Pto. Equil. Prom.	Bs	148.404.320,39
Punto de Equilibrio del Sector		101.426.171,76

Ventas Netas	Costos Variables	Costos Fijos	Costos Total	Utilidad o (Pérdida)
0,00	0,00	Bs 23.640.291,94	Bs 23.640.291,94	Bs -23.640.291,94
23.404.320,39	19.676.093,58	23.640.291,94	43.316.385,52	- 19.912.065,13
48.404.320,39	40.693.680,55	23.640.291,94	64.333.972,49	- 15.929.652,10
73.404.320,39	61.711.267,53	23.640.291,94	85.351.559,47	- 11.947.239,08
98.404.320,39	82.728.854,50	23.640.291,94	106.369.146,44	- 7.964.826,05
123.404.320,39	103.746.441,47	23.640.291,94	127.386.733,42	- 3.982.413,03
148.404.320,39	124.764.028,45	23.640.291,94	148.404.320,39	0,00
173.404.320,39	145.781.615,42	23.640.291,94	169.421.907,37	3.982.413,03
198.404.320,39	166.799.202,40	23.640.291,94	190.439.494,34	7.964.826,05
223.404.320,39	187.816.789,37	23.640.291,94	211.457.081,31	11.947.239,08
248.404.320,39	208.834.376,35	23.640.291,94	232.474.668,29	15.929.652,10
273.404.320,39	229.851.963,32	23.640.291,94	253.492.255,26	19.912.065,13
298.404.320,39	250.869.550,30	23.640.291,94	274.509.842,24	23.894.478,15
323.404.320,39	271.887.137,27	23.640.291,94	295.527.429,21	27.876.891,18
348.404.320,39	292.904.724,24	23.640.291,94	316.545.016,19	31.859.304,20
373.404.320,39	313.922.311,22	23.640.291,94	337.562.603,16	35.841.717,23
398.404.320,39	334.939.898,19	23.640.291,94	358.580.190,14	39.824.130,25

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las empresa "A" (ver Apéndice B-2)



Gráfica 15.- Punto de Equilibrio Promedio Empresa "A"

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las empresa "A" (ver Apendices B-2)

El cuadro 29 detalla como el nivel de ventas promedio del periodo de la empresa "B" (Bs. 327.341.514,19) que se encuentra entre el intervalo de Bs. 320.084.417,73 - Bs. 345.084.417.73, esta suficientemente alejado de su punto de equilibrio (Bs. 95.084.417,73) y del punto de equilibrio del sector (Bs. 101.426.171,76) lo cual le permitió obtener atractivos márgenes de ganancias a partir de dicho punto, gracias a la proporción del costo variable con relación a las ventas que se maneja en el periodo (64%).

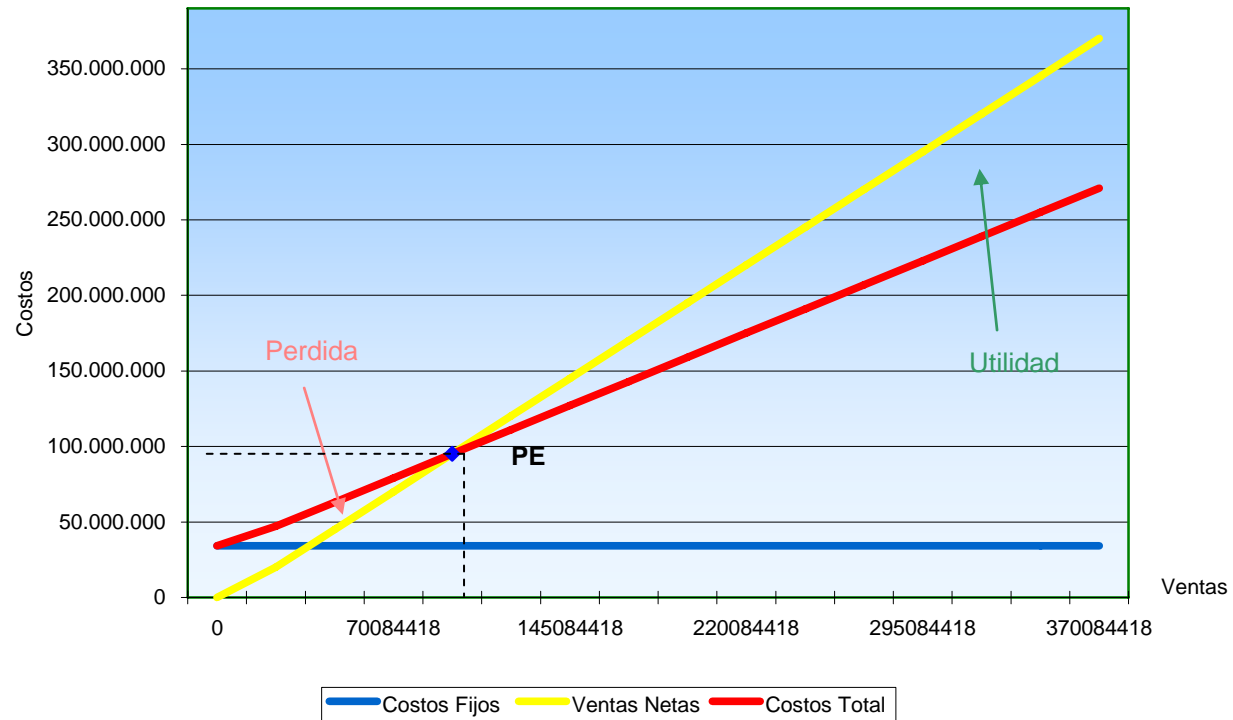
De lo anterior se puede inferir, que en la empresa "B" existió mucha fluidez en el desarrollo de sus operaciones dado que al poseer volúmenes de ventas tan elevados con costos perfectamente manejables, puede alcanzar el punto de equilibrio mas rápidamente y por ende obtener sobresalientes márgenes de ganancias.

CUADRO 29. Análisis de sensibilidad a través de variaciones en el volumen de ingreso por ventas de la Empresa "B"

Variación Ventas	Bs	25.000.000,00
Costo Variable (%)		64%
Costos Fijos Prom.	Bs	34.266.209,05
Ventas Prom.	Bs	327.341.514,17
Pto. Equil. Prom.		95.084.417,73
Punto de Equilibrio del Sector		101.426.171,76

Ventas Netas	Costos Variables	Costos Fijos	Costos Total	Utilidad o (Pérdida)
0,00	0,00	Bs 34.266.209,05	Bs 34.266.209,05	Bs -34.266.209,05
20.084.417,73	12.846.461,47	34.266.209,05	47.112.670,52	- 27.028.252,79
45.084.417,73	28.837.043,87	34.266.209,05	63.103.252,92	- 18.018.835,19
70.084.417,73	44.827.626,27	34.266.209,05	79.093.835,32	- 9.009.417,60
95.084.417,73	60.818.208,68	34.266.209,05	95.084.417,73	0,00
120.084.417,73	76.808.791,08	34.266.209,05	111.075.000,13	9.009.417,60
145.084.417,73	92.799.373,48	34.266.209,05	127.065.582,53	18.018.835,19
170.084.417,73	108.789.955,88	34.266.209,05	143.056.164,93	27.028.252,79
195.084.417,73	124.780.538,29	34.266.209,05	159.046.747,34	36.037.670,39
220.084.417,73	140.771.120,69	34.266.209,05	175.037.329,74	45.047.087,98
245.084.417,73	156.761.703,09	34.266.209,05	191.027.912,14	54.056.505,58
270.084.417,73	172.752.285,50	34.266.209,05	207.018.494,55	63.065.923,18
295.084.417,73	188.742.867,90	34.266.209,05	223.009.076,95	72.075.340,78
320.084.417,73	204.733.450,30	34.266.209,05	238.999.659,35	81.084.758,37
345.084.417,73	220.724.032,71	34.266.209,05	254.990.241,76	90.094.175,97
370.084.417,73	236.714.615,11	34.266.209,05	270.980.824,16	99.103.593,57
395.084.417,73	252.705.197,51	34.266.209,05	286.971.406,56	108.113.011,16

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las empresa "B" (ver Apéndice C-2)



Gráfica 16.- Punto de Equilibrio Promedio Empresa "B"

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las empresa "B" (ver Apéndice C-2)

Finalmente el cuadro el cuadro 30 identifica a la empresa que alcanzo el punto de equilibrio (Bs. 60.789.777,17) con menos esfuerzo durante todo el periodo 1997 - 2001 comparado con el punto de equilibrio de todo el sector (Bs. 101.426.171,76). Además fue la empresa que logro los costos variables mas bajos durante todo el lapso evaluado de Bs. 38.150.315,51 que representa un 63% de las ventas promedio aproximadamente.

Sin embargo a pesar de ello la empresa "C" se distinguió por operar con discretos márgenes de ganancias los cuales obtuvo cuando las ventas promedio representaron Bs. 142.256.923,63 ubicadas en el intervalo de Bs. 135.789.777,17 - Bs. 160.789.777,17 y los costos fijos se mantuvieron constantes en Bs. 22.639.461,66.

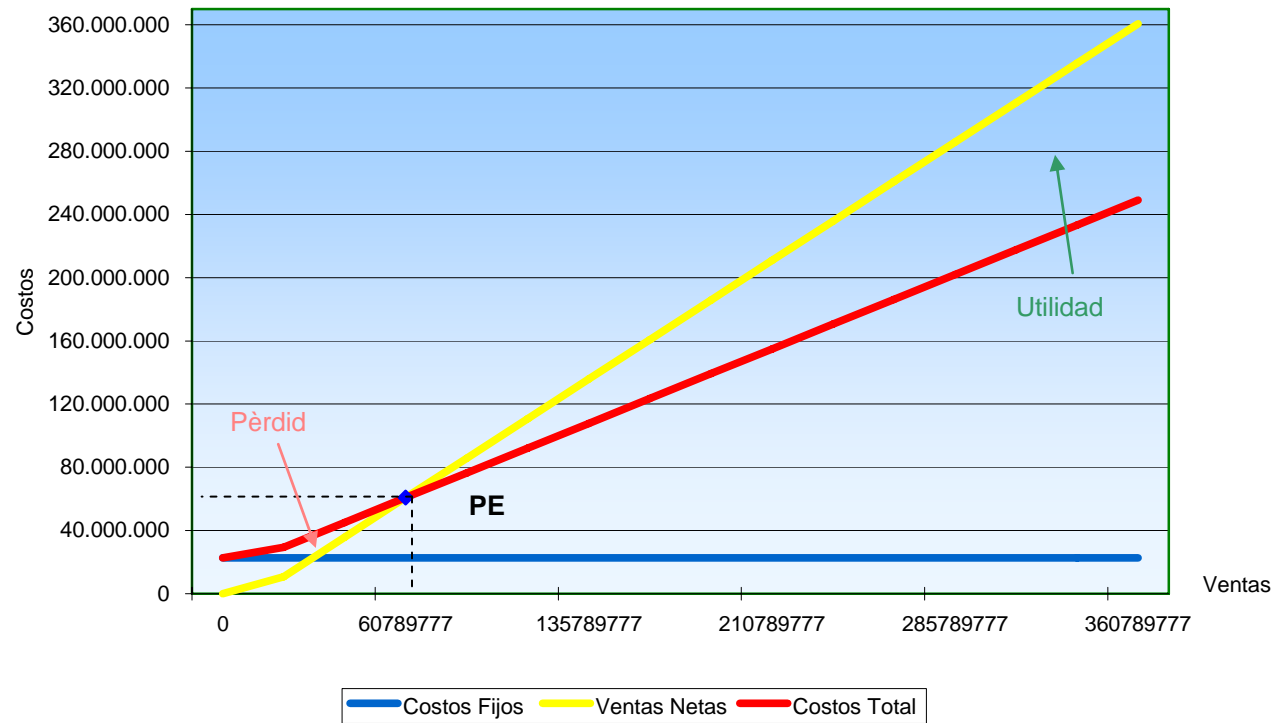
Dentro de ese contexto se entiende que la empresa "C" no se caracterizo por poseer grandes volúmenes de ingreso producto de sus ventas, pero si se beneficio de incurrir en costos muy bajos con relación al resto del sector, lo cual le permitió llegar al punto de equilibrio mas rápidamente que las demás empresas. Todo esto la favoreció en gran medida ya que ayudo notablemente al mejor desenvolvimiento y desarrollo de las operaciones, que de haber establecido estrategias y políticas más agresivas con el fin de incrementar las ventas, los márgenes de ganancias hubiesen resultado sumamente atractivos.

CUADRO 30. Análisis de sensibilidad a través de variaciones en el volumen de ingreso por ventas de la Empresa "C"

Variación Ventas	Bs	25.000.000,00
Costo Variable (%)		63%
Costos Fijos Prom.	Bs	22.639.461,66
Ventas Prom.		142.256.923,63
Pto. Equil. Prom.	Bs	60.789.777,17
Punto de Equilibrio del Sector		101.426.171,76

Ventas Netas	Costos Variables	Costos Fijos	Costos Total	Utilidad o (Pérdida)
0,00	0,00	22.639.461,66	22.639.461,66	- 22.639.461,66
10.789.777,17	6.771.424,78	22.639.461,66	29.410.886,44	- 18.621.109,27
35.789.777,17	22.460.870,15	22.639.461,66	45.100.331,81	- 9.310.554,63
60.789.777,17	38.150.315,51	22.639.461,66	60.789.777,17	0,00
85.789.777,17	53.839.760,88	22.639.461,66	76.479.222,54	9.310.554,63
110.789.777,17	69.529.206,25	22.639.461,66	92.168.667,91	18.621.109,27
135.789.777,17	85.218.651,62	22.639.461,66	107.858.113,28	27.931.663,90
160.789.777,17	100.908.096,98	22.639.461,66	123.547.558,64	37.242.218,53
185.789.777,17	116.597.542,35	22.639.461,66	139.237.004,01	46.552.773,16
210.789.777,17	132.286.987,72	22.639.461,66	154.926.449,38	55.863.327,80
235.789.777,17	147.976.433,09	22.639.461,66	170.615.894,75	65.173.882,43
260.789.777,17	163.665.878,45	22.639.461,66	186.305.340,11	74.484.437,06
285.789.777,17	179.355.323,82	22.639.461,66	201.994.785,48	83.794.991,70
310.789.777,17	195.044.769,19	22.639.461,66	217.684.230,85	93.105.546,33
335.789.777,17	210.734.214,55	22.639.461,66	233.373.676,21	102.416.100,96
360.789.777,17	226.423.659,92	22.639.461,66	249.063.121,58	111.726.655,59
385.789.777,17	242.113.105,29	22.639.461,66	264.752.566,95	121.037.210,23

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las empresa "C" (ver Apendices D-2)



Gráfica 17.- Punto de Equilibrio Promedio Empresa "C"

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a las empresa "C" (ver Apèndices D-2)

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El combinar, analizar y utilizar la información de los Estados Financieros suministrada por las PyMES del sector alimentos (carnes procesadas) en el Municipio Maturín, durante el período 1997-2001. Permitió evaluar la posición financiera de estas con respecto al sector objeto de estudio y llegar a ciertas conclusiones de las cuales se derivaron algunas recomendaciones a fin de facilitar la toma de decisiones financieras.

5.1.- CONCLUSIONES:

1. Las PyMES pertenecientes al sector alimentos (carnes procesadas) presentan información financiera muy irregular; quizás debido a que una de las características que tienen en común la mayoría de las empresas nuevas o pequeñas es la tendencia a cambiar rápidamente de tamaño y de forma.
2. El Capital de Trabajo promedio del sector durante el periodo fue de Bs. 35.366.744,49; la RC 3,43 y la PA 3,31 veces en el año. De modo que se puede decir que dirigen sus operaciones normales con cierta facilidad debido al buen nivel de solvencia y liquidez que presentan.
3. Mantuvieron durante el lapso estudiado muy bajos niveles de endeudamiento a corto plazo lo que incidió favorablemente en los resultados obtenidos en los índices de solvencia y liquidez. Únicamente la Empresa "A" aumento sus compromisos corrientes durante todo el

periodo. Tal vez, como estrategia para establecer relaciones con diferentes proveedores por su condición de empresa nueva en el mercado.

4. Las empresas realizan mayormente sus ventas al contado y las pocas que son a crédito las cobraron durante el periodo cada 42 días, solo la empresa "A" administró un volumen importante de ventas a crédito, obteniendo un corolario lejos del promedio con 91 días. Posiblemente por su intención de captar clientes y penetrar el mercado que se encuentra posicionado por las otras empresas.
5. Los pagos se efectuaron con la debida prontitud, el promedio se ubico en 43 días y nuevamente la empresa "A" mostró un índice desfavorable de 56 días, lo cual indica su displicente política de crédito.
6. La rotación de inventario se comporto relativamente constante revelando un promedio en el sector de cada 4 días, resaltando así la gran aceptación que tienes estos productos en los consumidores.
7. Manejaron una razón de rotación de los activos fijos netos cerca del promedio del sector de 17,62 veces al año, indicando con esto que la utilización de los AFN fue aprovechada favorablemente para generar ventas durante el periodo. Mientras que el índice de rotación de los activos totales promedio llego a 2,36 veces al año, mostrando de esta manera como las empresas han aumentado la totalidad de los activos en una proporción distinta al aumento ocurrido en las ventas afectando en forma negativa a dicho índice durante el periodo.
8. La razón de endeudamiento promedio de fue del 18%, debido a que solamente se comprometió con obligaciones circulantes, lo que indica que los propietarios son los que están financiando la mayor parte de las

operaciones. Al mismo tiempo la rotación de intereses ganados a sido relativamente rápida con pagos promedio de 17,19 veces al año solo la empresa "A" obtuvo el promedio menos favorable con pagos cada 6,20 veces al año.

9. El promedio del margen neto de utilidad del sector fue del 11% y las empresa se mantuvieron fluctuando alrededor de este durante el periodo únicamente la empresa "A" estuvo por debajo del promedio con un 5%.
10. Las razones de rendimiento tanto del activo como del capital mostraron el mismo comportamiento inconsistente durante todo el periodo logrando finalmente un promedio de 22% y 27% respectivamente nuevamente la empresa "A" obtiene los índices más débiles (rendimiento del activo 16% y rendimiento del capital 25%).
11. Con el sistema Du Pont, se evidencio el desconocimiento por parte de estas empresas de cómo combinar un buen desempeño operativo con una eficiente administración de los activos a fin de obtener mayores rendimientos, esto como resultado de los diferentes escenarios que presentaron cada una de las empresas durante el periodo evaluado.
12. El punto de equilibrio en el sector se alcanzo cuando las ventas promediaron Bs. 101.426.171,76 el costo variable 74% de las ventas y los costos fijos Bs. 26.848.64.22. Solamente la "A" se debió esforzar mucho mas para obtener utilidades en el periodo ya que ventas promediaron en el punto de equilibrio Bs. 148.404.320,39 y los costos variables 84%.

5.2.- RECOMENDACIONES:

Todos los negocios necesitan una administración financiera sólida, y las pequeñas y medianas empresas no son la excepción, y especialmente si una compañía quiere sobrevivir y prosperar. De modo que el análisis de variaciones para comparar lo que se planeó con lo que realmente ocurrió será de gran ayuda.

Por lo tanto, a estas empresas les conviene buscar asesoramiento en tres elementales áreas: las decisiones de inversión, financiamiento y administración de los activos.

Es decir, las PyMES deben comenzar con la determinación de la cantidad total de activos que se necesitan para mantenerse y decidir la composición de estos. Por ejemplo, ¿qué cantidad de activos totales deben dedicarse al efectivo o al inventario?, ó los activos que no están debidamente justificados ¿deben reducirse, eliminarse o remplazarse?

Tampoco deben ignorar las decisiones de financiamiento. Aquí el interés está centrado en la estructura del pasivo. Implica conocer que tipo o mezcla de financiamiento puede considerarse como la mejor.

Una vez que se ha decidido la mezcla de financiamiento, aun debe determinarse la mejor manera de adquirir los fondos necesitados. Por tanto corresponde entender los procedimientos para obtener un préstamo a corto plazo, un acuerdo de arrendamiento a largo plazo, o la negociación con otros instrumentos de deudas.

Por último una decisión importante es la relacionada con la administración de los activos. Las empresas luego de haber adquirido los activos y se han suministrado el financiamiento apropiado, deben entonces administrar sus activos con eficiencia. Y en este tipo de empresas se debe hacer mayor énfasis en la administración de los activos circulante que en la de los activos fijos.

BIBLIOGRAFÍA

- .- Besley, S. y Brigham E. Fundamentos de administración financiera. (12ª ed.) México: Mc Graw-Hill, 2001.
- .- Campos, C. Propuesta para la Optimización de la Gestión de Pequeñas y Medianas Empresas circunscriptas en el Municipio Maturín del estado Monagas. Maturín. Monagas 2002.
- .- Castañeda, W. y Rivas K. Análisis de la Incidencia del Crédito a Corto Plazo para el desarrollo de las Pequeñas y Medianas Empresas. Foncrem. Estado Monagas. Maturín. Monagas 2001.
- .- CONINDUSTRIA/FOMIN/BID (s/f). [Página Web en línea]. Disponible: <http://www.coninpyme.org> [Consulta: 2002, Oct, 24].
- .- CONINDUSTRIA. (s/f). [Página Web en línea]. Disponible: <http://www.conindustria.org.ve>. [Consulta: 2002, Oct, 24].
- .- Corporación Venezolana de Fomentos (s/f). [Página Web en línea]. Disponible: <http://www.caf.com>. [Consulta: 2002, Oct, 24].
- .- Debates I.E.S.A. Empresas pequeñas, grandes negocios. 1999. 8. 25.
- .- Diario El Nacional (Julio 2000).
- .- Diario El Nacional (Junio 2002).
- .- Hernández, K. (Julio 2000). Diario El Nacional.
- .- Hernández, y otros. Principio de la Gerencia Visual (Kaizen) Como Herramienta Efectiva en el Mejoramiento continuo de los Procesos

- Productivos en las Pequeñas y Medianas Empresas. Maturín. Monagas 2001.
- .- Hongren, Ch. Contabilidad financiera. (5ª ed.) México: Prentice Hall, 1994.
 - .- Hongren, Ch., y Sudem G. Contabilidad administrativa. (5ª ed.) México: Prentice Hall, 1994.
 - .- Meigs, y otros. Contabilidad la base para decisiones gerenciales. (11ª ed.) Colombia: Mc Graw-Hill, 2000.
 - .- Mercado S. ¿Como hacer una tesis? México: Limusa, 1998.
 - .- Neck, M. La pequeña y mediana industria. España: Paidós Ibérica 1996.
 - .- Narváez, R. Orientaciones prácticas para la elaboración de informes de investigación. Puerto Ordáz. Venezuela. UNEXPO. 1996.
 - OCEI. (s/f). [Página Web en línea]. Disponible: <http://www.ocei.org.ve>. [Consulta: 2002, Oct, 24].
 - .- Rosemberg, J.M. Diccionario de Administración y Finanzas. Barcelona-España. UNEXPO. 1996.
 - .- Sabino, C. Procesos de investigación. Caracas, Venezuela: Panapo, 1992.
 - .- Universidad de Oriente Núcleo de Sucre Coordinación de Postgrado en Ciencias Administrativas Comisión de Trabajo de Grado. Instructivo para la elaboración y presentación del proyecto y del Informe final del Trabajo Especial de Investigación y del Trabajo de Grado de Maestría. Cumaná 2000.

- .- Universidad Nacional Abierta. Guía de estudio. (6ª reimpresión) Caracas, Venezuela. 1997.
- .- Van horne, J. y Wanchowicz J. Fundamentos de administración financiera. (6ª ed.) México: Prentice Hall, 1994.
- .- Weston, J. y Copeland T. Finanzas en administración. Vol. 1 (8ª ed.) (3ª en español) México. Mc. Graw –Hill, 1992.

APÉNDICES

APENDICE A



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO DE MONAGAS
VICERRECTORADO ACADEMICO
CONSEJO DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
COORDINACIÓN DE POSTGRADO EN CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

Estimado Empresario:

El siguiente cuestionario tiene como objeto principal recopilar información relevante para la realización de mi trabajo de grado a nivel de maestría, relacionado con los datos financieros de tan apreciable empresa durante el periodo 1997-2001, todo ello con la finalidad de efectuar una evaluación de la posición financiera de las pequeñas y medianas empresas (PyMES) del sector productor de alimentos en el municipio Maturín.

La veracidad y sinceridad de las respuestas será de suma importancia ya que la confiabilidad de los resultados permitirá contribuir en forma significativa al fortalecimiento y desarrollo de las PyMES en el Estado Monagas y por ende afectando positivamente la empresa que usted dirige.

Gracias por su valiosa colaboración,

Atentamente,

Lic. Félix M. Cedeño L.

ENCUESTA PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS A FIN DE
DETERMINAR SU POSICIÓN FINANCIERA DURANTE EL PERIODO 1997-

2001

Información referida al Balance General:

1.- Indique el monto en **bolívares** al cual ascendió su Activo Circulante y Pasivo Circulante (a corto plazo), para los años:

	1997	1998	1999	2000
Activo				
Circulante	_____	_____	_____	_____
Pasivo				
Circulante	_____	_____	_____	_____

2.- Indique el monto en bolívares al cual ascendieron los siguientes rubros correspondientes al Activo Circulante (a corto plazo), para los años:

	1997	1998	1999
Efectivo	_____	_____	_____
Ctas. P/cobrar	_____	_____	_____
Inventarios	_____	_____	_____
Prepagados	_____	_____	_____
Otros_____	_____	_____	_____

3.- Indique el monto en **bolívares** al cual ascendieron los siguientes rubros correspondientes al Pasivo Circulante (a corto plazo), para los años:

	1997	1998	1999
Ctas. P/pagar	_____	_____	_____
Efectos. p/pagar	_____	_____	_____
Prestamos	_____	_____	_____
C.Plazo	_____	_____	_____
Otros_____	_____	_____	_____

4.- Indique el monto en **bolívares** al cual ascendió el total Activo fijo neto y total Activo, para los años:

	1997	1998	1999	2000
T.				
Activo fijo neto	_____	_____	_____	_____
Total Activo	_____	_____	_____	_____

5.- Indique el monto en bolívares al cual ascendió el total Pasivo, para los años:

	1997	1998	1999	2000
Total Pasivo	_____	_____	_____	_____

6.- Indique el monto en **bolívares** al cual ascendió el total Capital en acciones y el total Capital Contable, para los años:

	1997	1998	1999	2000	2001
Total Cap.	_____	_____	_____	_____	_____
En acc.	_____	_____	_____	_____	_____
Total Capital Cont.	_____	_____	_____	_____	_____

Información referida al Estado de Resultado:

1.- Indique el monto en **bolívares** al cual ascendieron los siguientes rubros del Estado de Resultado para los años:

	1997	1998	1999	2000	2001
Ventas netas	_____	_____	_____	_____	_____
totales	_____	_____	_____	_____	_____
Ventas netas a	_____	_____	_____	_____	_____
crédito	_____	_____	_____	_____	_____
Compras netas	_____	_____	_____	_____	_____
a crédito	_____	_____	_____	_____	_____
Costo de prod.	_____	_____	_____	_____	_____
y Ventas	_____	_____	_____	_____	_____
Costos					
variables de	_____	_____	_____	_____	_____
operación	_____	_____	_____	_____	_____
Costos fijos de	_____	_____	_____	_____	_____
operación	_____	_____	_____	_____	_____
Gastos					
operativos.					
(admón.-	_____	_____	_____	_____	_____
ventas)	_____	_____	_____	_____	_____
Gastos por	_____	_____	_____	_____	_____
intereses	_____	_____	_____	_____	_____
	_____	_____	_____	_____	_____
Utilidad neta	_____	_____	_____	_____	_____

APENDICE B-1

Información referida del Balance General en Bolívares (Bs.) de la empresa "A"						
Partidas	Años	1997	1998	1999	2000	2001
Efectivo	-	3.380.312,51	5.256.354,72	6.363.232,15	11.719.745,46	
Cuentas por Cobrar	-	20.764.776,51	32.289.035,79	39.088.424,64	71.992.722,12	
Inventarios	-	1.354.743,13	1.935.347,33	2.975.790,05	2.341.781,51	
Prepagados	-	11.735,32	19.462,00	22.286,87	39.894,95	
Otros	-					
Total Activo Circulante	-	25.511.567,47	39.500.199,84	48.449.733,71	86.094.144,04	
Cuentas por Pagar	-	13.826.447,81	20.870.843,16	23.987.465,25	37.387.115,60	
Efectos por Pagar	-					
Préstamos Corto Plazo	-					
Otros	-					
Total Pasivo Circulante	-	13.826.447,81	20.870.843,16	23.987.465,25	37.387.115,60	
Activo Fijo Neto	-	9.988.771,56	13.997.744,83	13.139.704,35	10.893.852,37	
Total Activo	-	37.368.777,93	56.313.625,96	64.830.987,42	102.125.786,11	
Total Pasivo	-	13.826.447,81	20.870.843,16	23.987.465,25	37.387.115,60	
Total Capital en Acciones	-	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00	
Total Capital Contable	-	23.542.330,12	35.442.782,80	40.843.522,17	64.738.670,51	
Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa "A"						

APENDICE B-2

Información referida del Estado de Resultado en Bolívares (Bs.) de la empresa "A"						
Partidas	Años	1997	1998	1999	2000	2001
Ventas Netas	-	128.012.694,40	197.196.596,47	246.489.797,92	264.204.798,58	
Ventas Netas a Crédito	-	96.009.520,80	147.897.447,35	184.867.348,44	198.153.598,94	
Compras Netas a Crédito	-	90.530.385,85	139.234.238,20	198.173.538,75	190.329.966,35	
Costo de Prod. y Ventas	-	117.426.372,78	174.224.106,94	231.339.446,20	227.589.706,90	
Costo Variable	-	107.114.011,50	160.694.633,22	218.811.276,15	211.268.356,12	
Costos Fijos de Operación	-	17.653.540,28	25.182.115,26	23.318.225,45	28.407.286,78	
Gastos Operativos	-	5.822.062,49	9.333.873,25	7.382.233,53	9.997.457,69	
Gastos por Intereses	-	1.221.929,01	1.738.163,60	2.367.378,82	2.722.485,65	
Gastos por Imp./la Renta	-	-	1.785.067,90	810.110,91	3.584.272,25	
Utilidades Netas	-	3.542.330,12	11.900.452,68	5.400.739,37	23.895.148,34	
Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa "A"						

APENDICE C-1

Información referida del Balance General en Bolívares (Bs.) de la empresa "B"

Partidas	Años	1997	1998	1999	2000	2001
Efectivo		57.067.771,14	64.462.128,51	69.956.040,60	72.167.415,07	90.507.122,81
Cuentas por Cobrar		1.936.229,32	2.392.739,65	1.943.346,28	2.242.063,79	2.263.621,03
Inventarios		2.429.021,93	2.104.322,44	1.893.051,77	2.841.017,21	3.014.721,43
Prepagados						
Otros						
Total Activo Circulante		61.433.022,39	68.959.190,60	73.792.438,65	77.250.496,07	95.785.465,27
Cuentas por Pagar		18.728.191,67	19.121.487,08	18.989.707,98	17.681.400,81	18.670.541,90
Efectos por Pagar						
Préstamos Corto Plazo						
Otros						
Total Pasivo Circulante		18.728.191,67	19.121.487,08	18.989.707,98	17.681.400,81	18.670.541,90
Activo Fijo Neto		34.243.087,47	83.418.703,21	134.265.579,01	168.127.520,00	170.128.040,61
Total Activo		104.696.093,84	168.520.416,26	232.801.546,82	282.097.980,52	326.267.436,84
Total Pasivo		18.728.191,67	19.121.487,08	18.989.707,98	17.681.400,81	18.670.541,90
Total Capital en Acciones		20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00
Total Capital Contable		85.967.902,17	149.398.929,18	213.811.838,84	264.416.579,71	307.596.894,94

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa "B"

APENDICE C-2**Información referida del Estado de Resultado en Bolívares (Bs.) de la empresa "B"**

Partidas	1997	1998	1999	2000	2001
Años					
Ventas Netas	315.253.875,20	331.442.114,03	326.876.517,61	329.981.162,86	333.153.901,15
Ventas Netas a					
 Crédito	22.085.115,67	28.172.579,69	22.881.335,19	26.398.493,02	26.652.312,09
Compras Netas a					
 Crédito	169.152.325,18	178.865.268,40	176.125.910,66	177.988.697,70	179.892.340,79
Costo de Prod. y					
 Ventas	236.440.406,40	215.437.374,10	212.469.736,40	230.986.814,00	239.870.808,80
Costo Variable	217.525.173,96	198.805.268,43	199.394.675,71	207.888.032,66	216.550.035,72
Costos Fijos de					
 Operación	34.341.312,41	33.118.437,46	32.012.033,90	35.672.155,81	36.187.105,67
Gastos Operativos					

	31.468.141,07	32.733.581,81	31.076.262,17	32.189.607,93	33.312.876,01
Gastos por					
Intereses	1.236.597,06	1.796.582,66	1.899.520,30	1.659.757,25	1.898.845,10
Gastos por Imp./la					
Renta					
Utilidades Netas	35.731.312,81	63.431.027,01	64.412.909,66	50.604.740,87	43.180.315,23

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la
 Empresa "B"

APENDICE D-1

Información refererida del Balance General en Bolívares (Bs.) de la empresa "C"

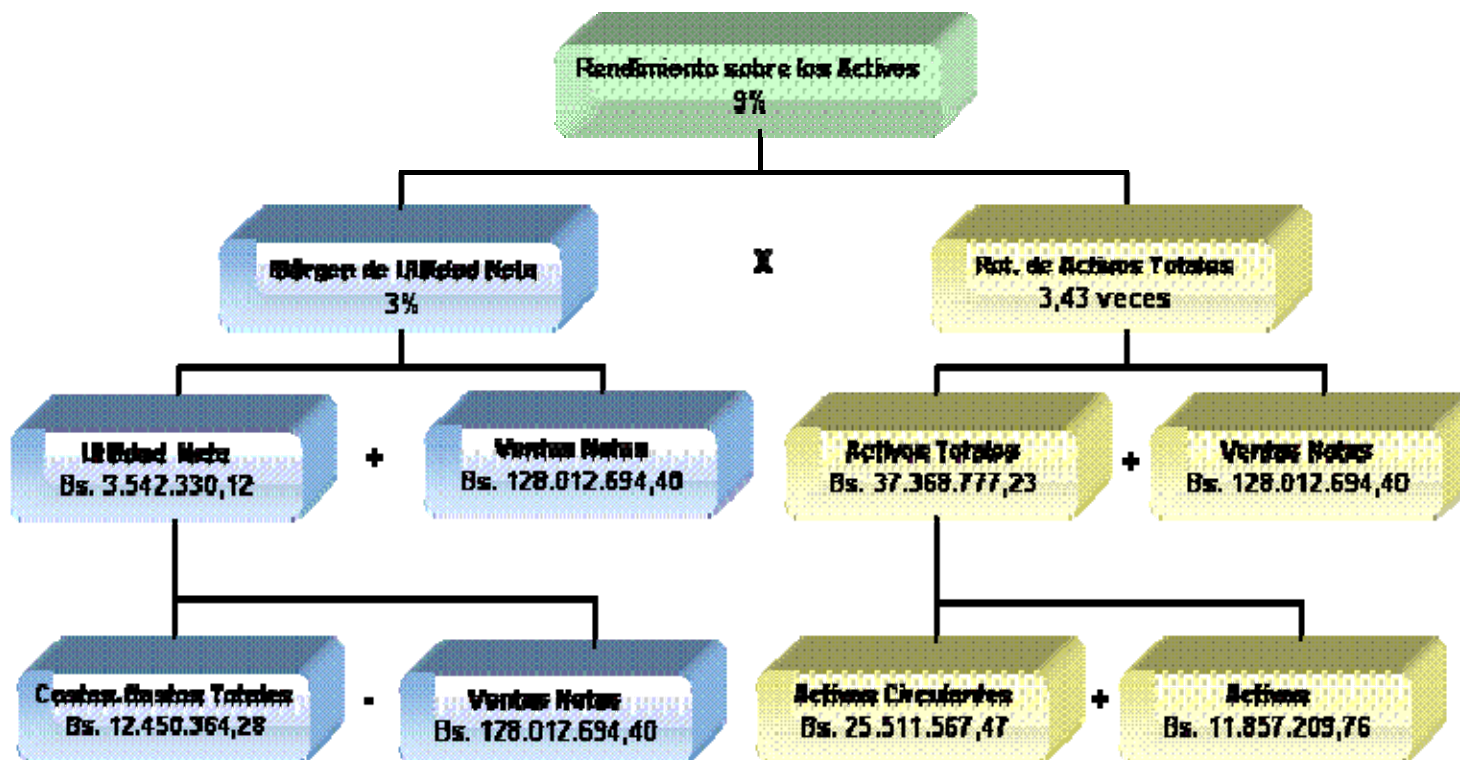
Partidas	Años	1997	1998	1999	2000	2001
Efectivo		25.127.108,46	28.027.012,40	27.982.416,24	31.377.136,99	37.002.849,12
Cuentas por Cobrar		474.491,73	540.321,59	477.338,51	474.810,34	405.448,41
Inventarios		971.608,77	914.922,80	1.057.220,71	935.224,87	905.888,57
Prepagados						
Otros						
Total Activo Circulante		26.573.208,96	29.482.256,78	29.516.975,46	32.787.172,20	38.314.186,11
Cuentas por Pagar		8.491.276,67	8.313.690,03	7.595.883,19	7.687.565,57	7.468.216,76
Efectos por Pagar						
Préstamos Corto Plazo						
Otros						
Total Pasivo Circulante		8.491.276,67	8.313.690,03	7.595.883,19	7.687.565,57	7.468.216,76
Activo Fijo Neto		25.697.234,99	24.561.897,23	36.562.478,32	52.156.781,20	60.145.149,68
Total Activo		56.878.437,54	60.779.558,30	75.826.915,32	94.920.658,95	111.973.436,26
Total Pasivo		8.491.276,67	8.313.690,03	7.595.883,19	7.687.565,57	7.468.216,76
Total Capital en Acciones		15.000.000,00	15.000.000,00	15.000.000,00	15.000.000,00	15.000.000,00
Total Capital Contable		48.387.160,87	52.465.868,27	68.231.032,13	87.233.093,38	104.505.219,50

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa "C"

APENDICE D-2

Información refererida del Estado de Resultado en Bolívares (Bs.) de la empresa "C"						
Partidas	Años	1997	1998	1999	2000	2001
Ventas Netas		133.101.550,08	144.105.266,97	140.750.607,04	143.470.070,81	149.857.123,25
Ventas Netas a Crédito		8.834.046,27	10.823.567,92	9.152.534,08	8.472.212,12	8.712.312,27
Compras Netas a Crédito		67.660.930,07	77.767.508,00	70.450.364,26	77.386.390,30	71.956.936,32
Costo de Prod. y Ventas		99.576.162,56	103.668.423,52	104.987.894,56	100.429.049,57	109.713.281,26
Costo Variable		87.010.069,58	86.437.073,23	86.557.870,28	90.386.101,16	95.820.014,29
Costos Fijos de Operación		20.536.524,96	23.094.972,81	25.024.813,56	22.466.154,70	22.074.842,27
Gastos Operativos		12.587.256,43	14.231.992,09	12.430.504,87	13.995.481,71	13.325.150,40
Gastos por Intereses		994.638,82	1.281.122,90	1.259.808,12	1.221.633,59	1.159.538,04
Gastos por Imp./la Renta						
Utilidades Netas		14.292.525,12	17.578.707,40	15.765.163,86	19.002.061,25	17.272.126,09
Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa "C"						

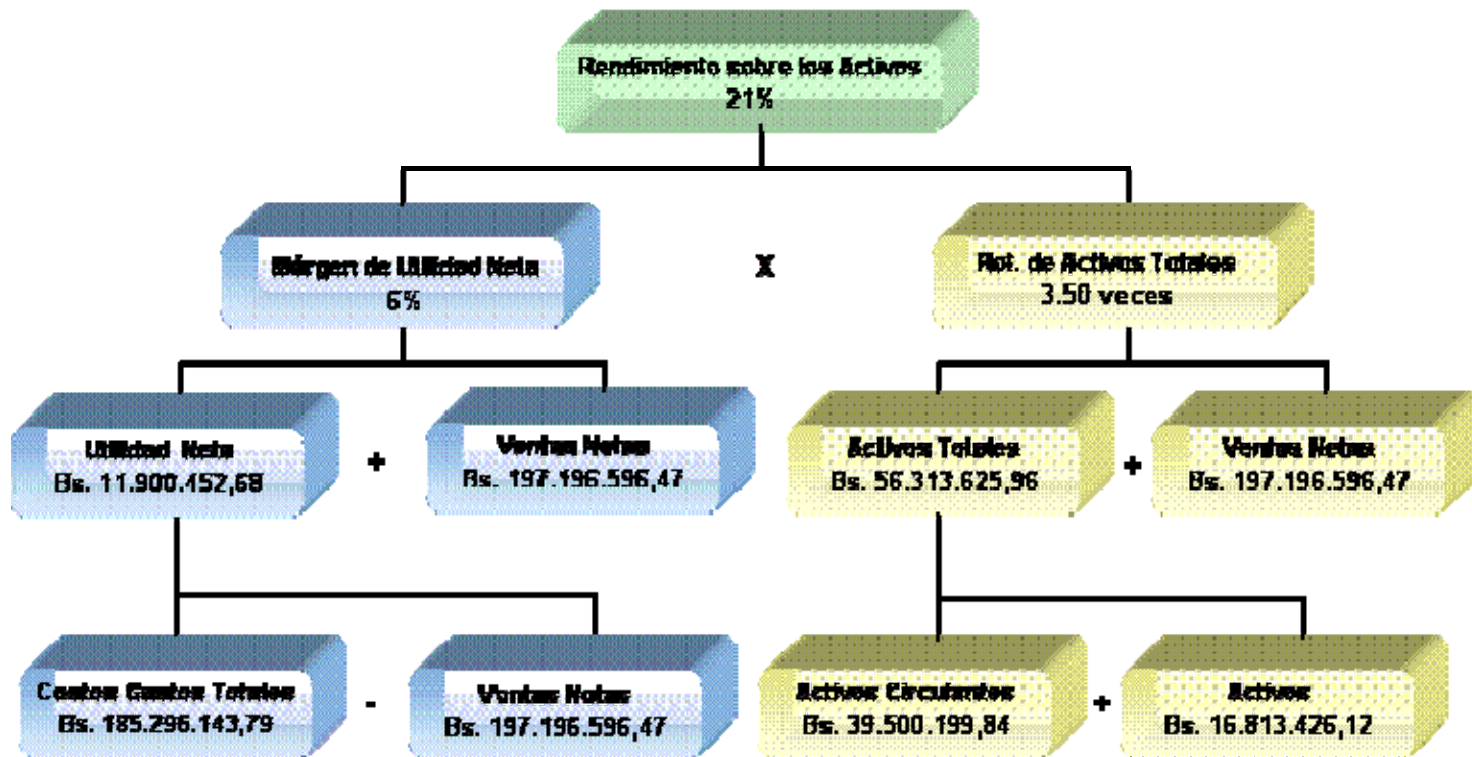
APÉNDICE E-1



Gráfica Du Pont Empresa "A" Año 1998

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

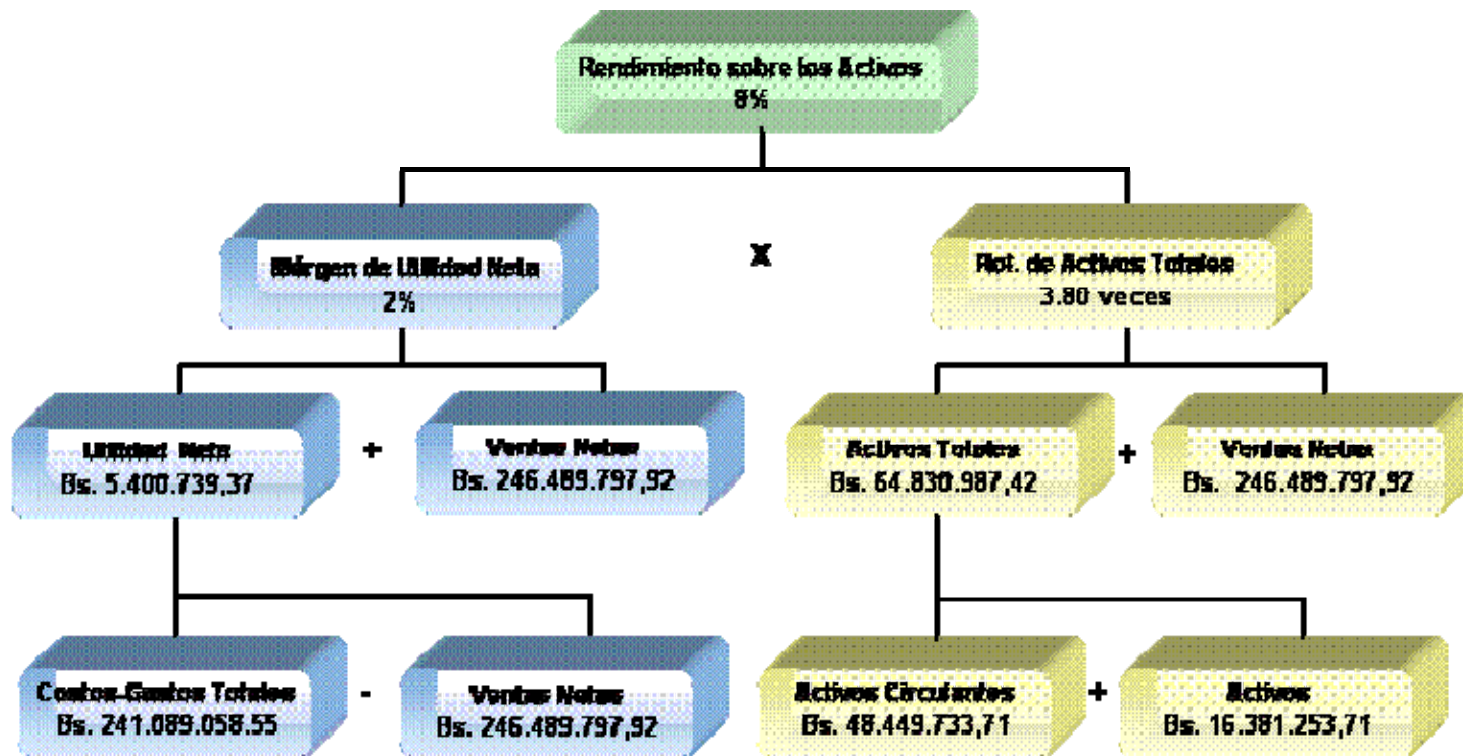
APÉNDICE E-2



Gráfica Du Pont Empresa "A" Año 1999

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

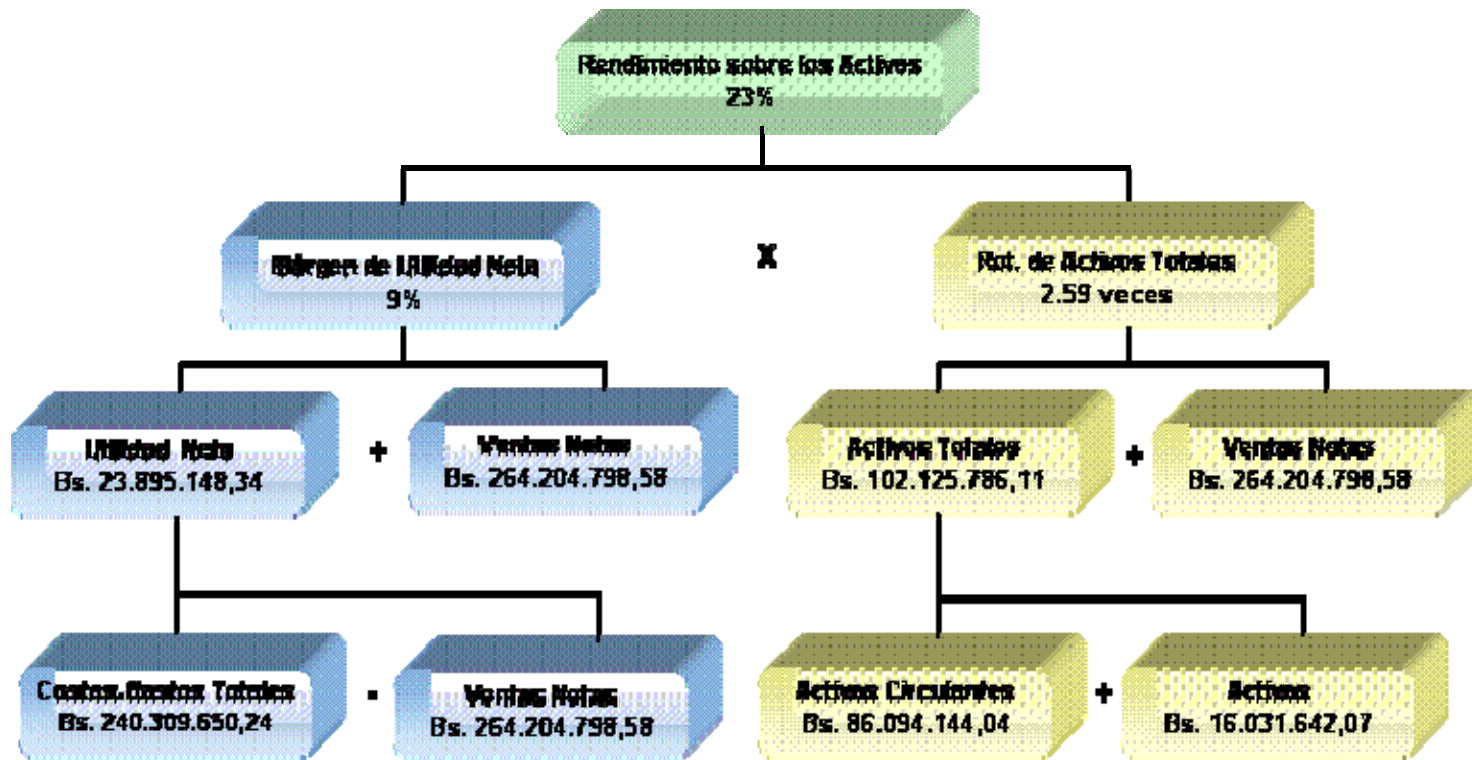
APÉNDICE E-3



Gráfica Du Pont Empresa "A" Año 2000

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

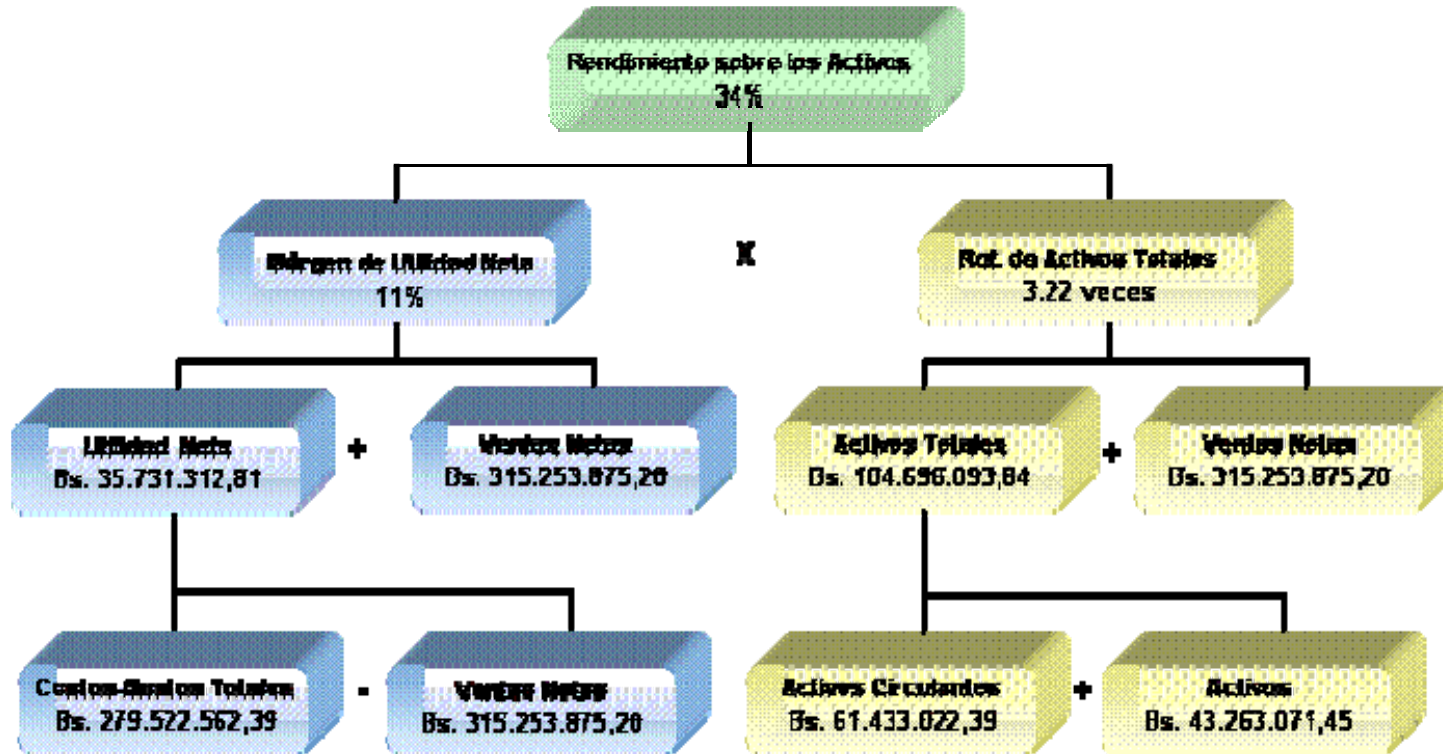
APÉNDICE E-4



Gráfica Du Pont Empresa "A" Año 2001

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices B-1 y B-2)

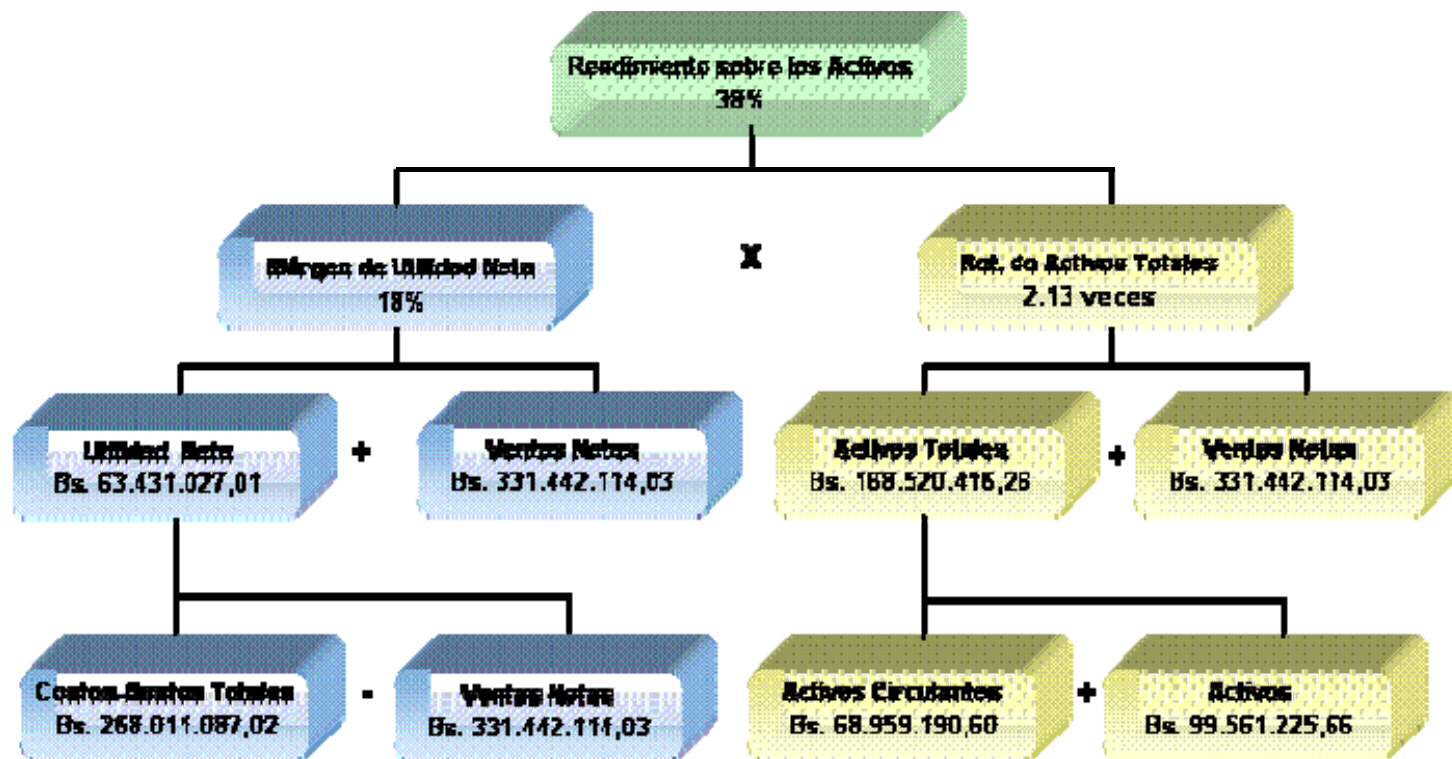
APÉNDICE F-1



Gráfica Du Pont Empresa "B" Año 1997

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices C-1 y C-2)

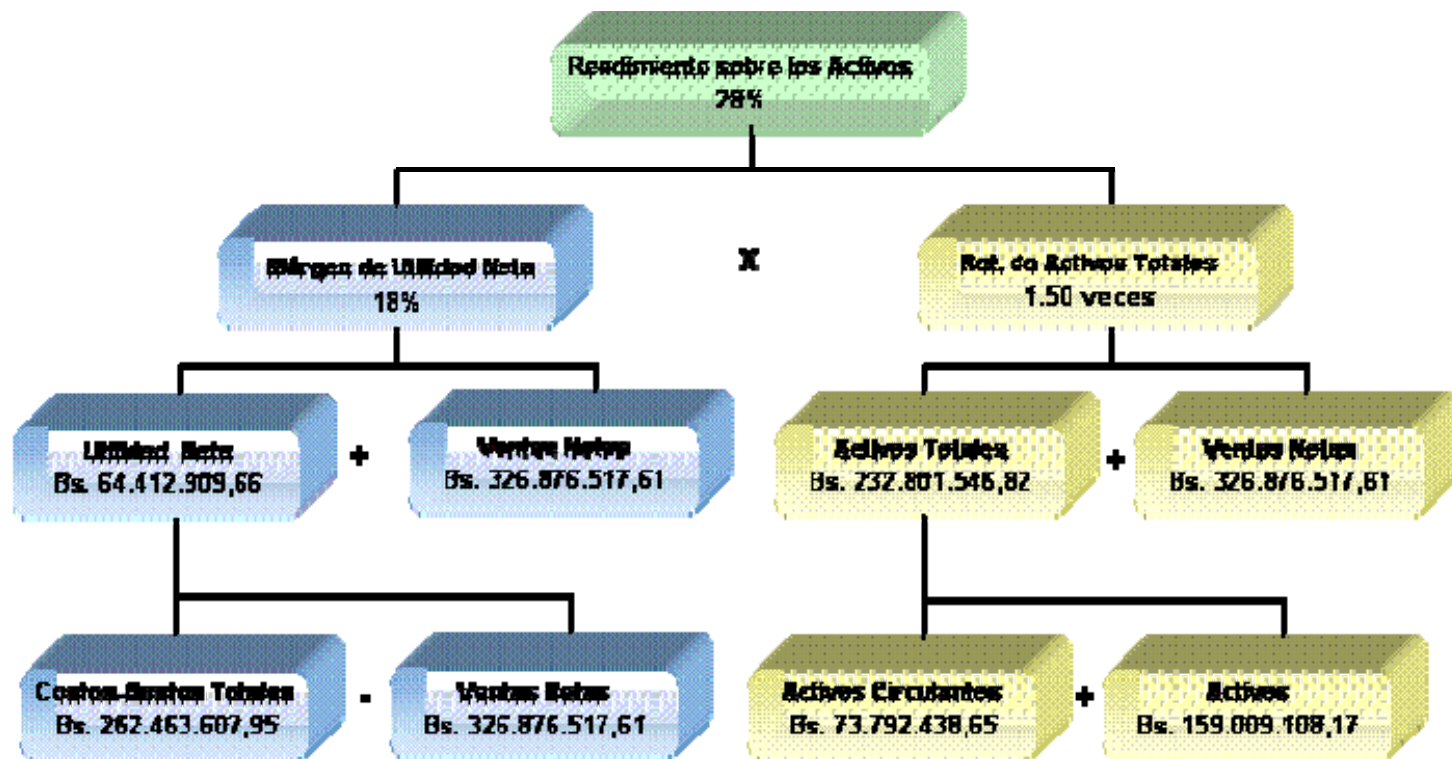
APÉNDICE F-2



Gráfica Du Pont Empresa "B" Año 1998

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices C-1 y C-2)

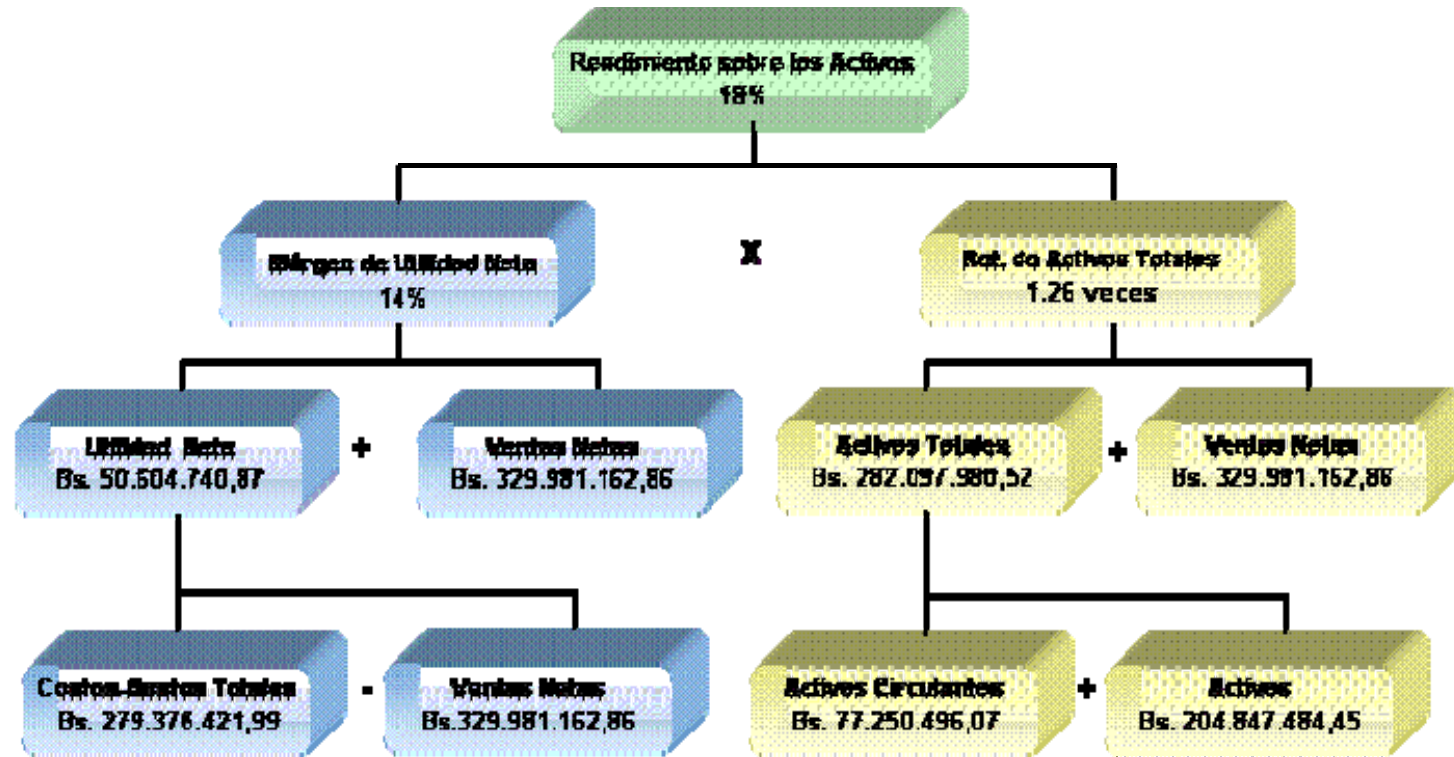
APÉNDICE F-3



Gráfica Du Pont Empresa "B" Año 1999

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices C-1 y C-2)

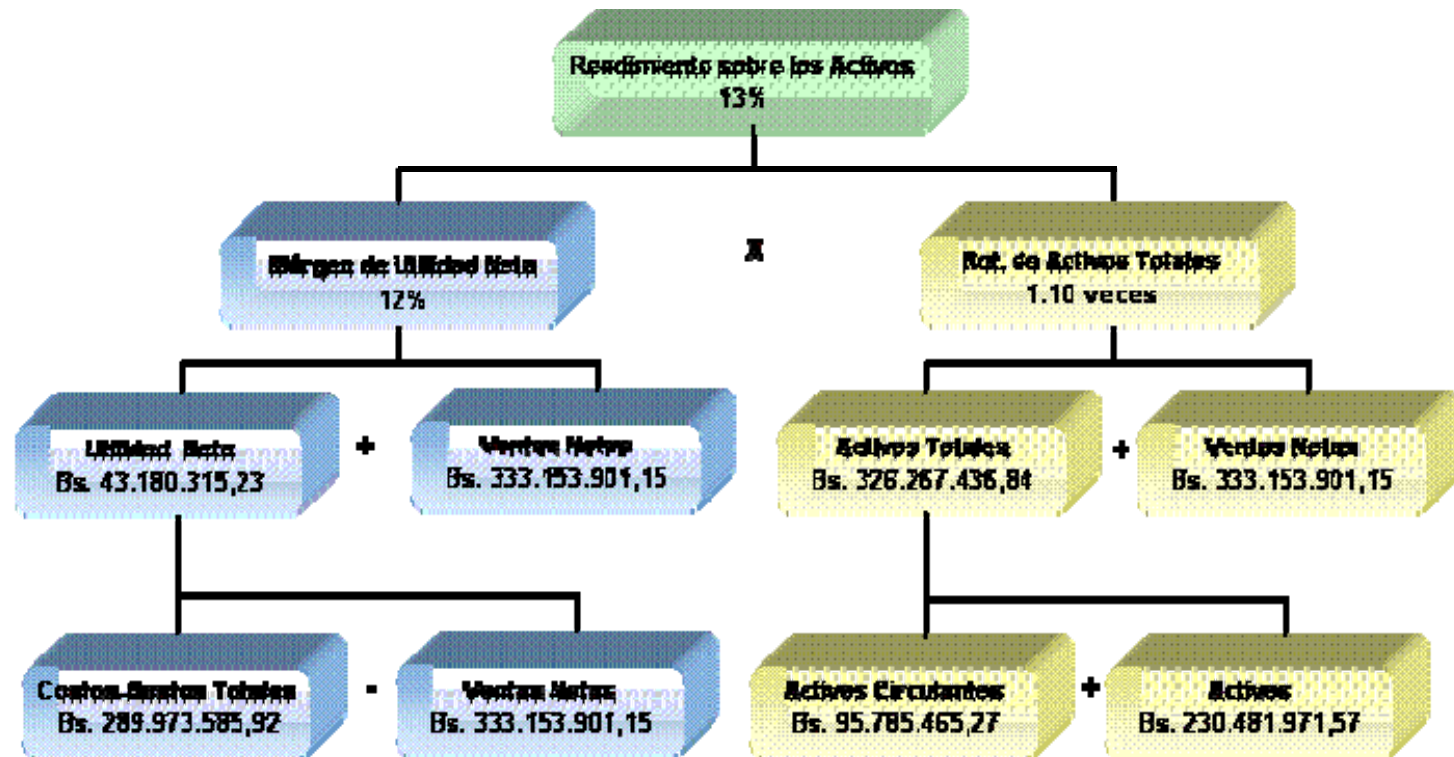
APÉNDICE F-4



Gráfica Du Pont Empresa "B" Año 2000

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices C-1 y C-2)

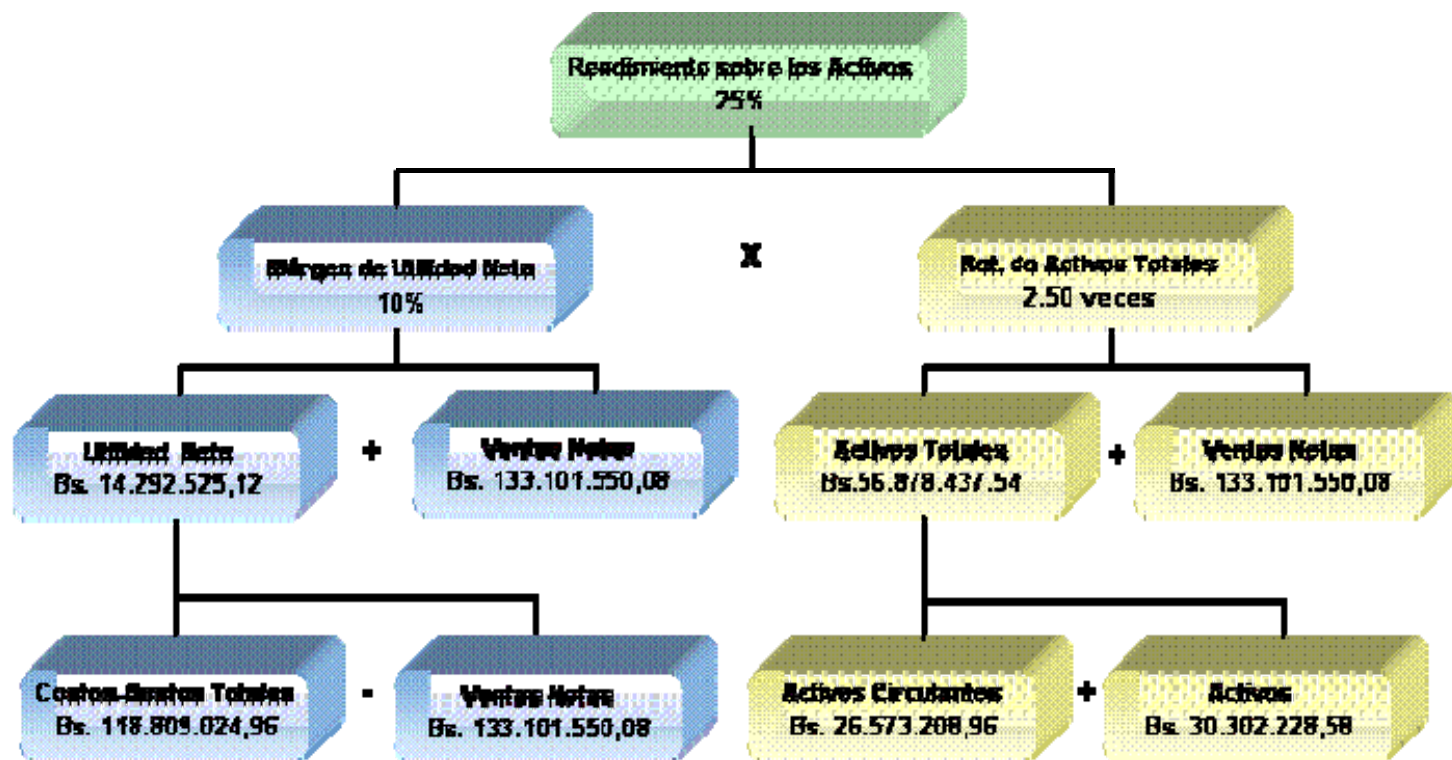
APÉNDICE F-5



Gráfica Du Pont Empresa "B" Año 2001

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices C-1 y C-2)

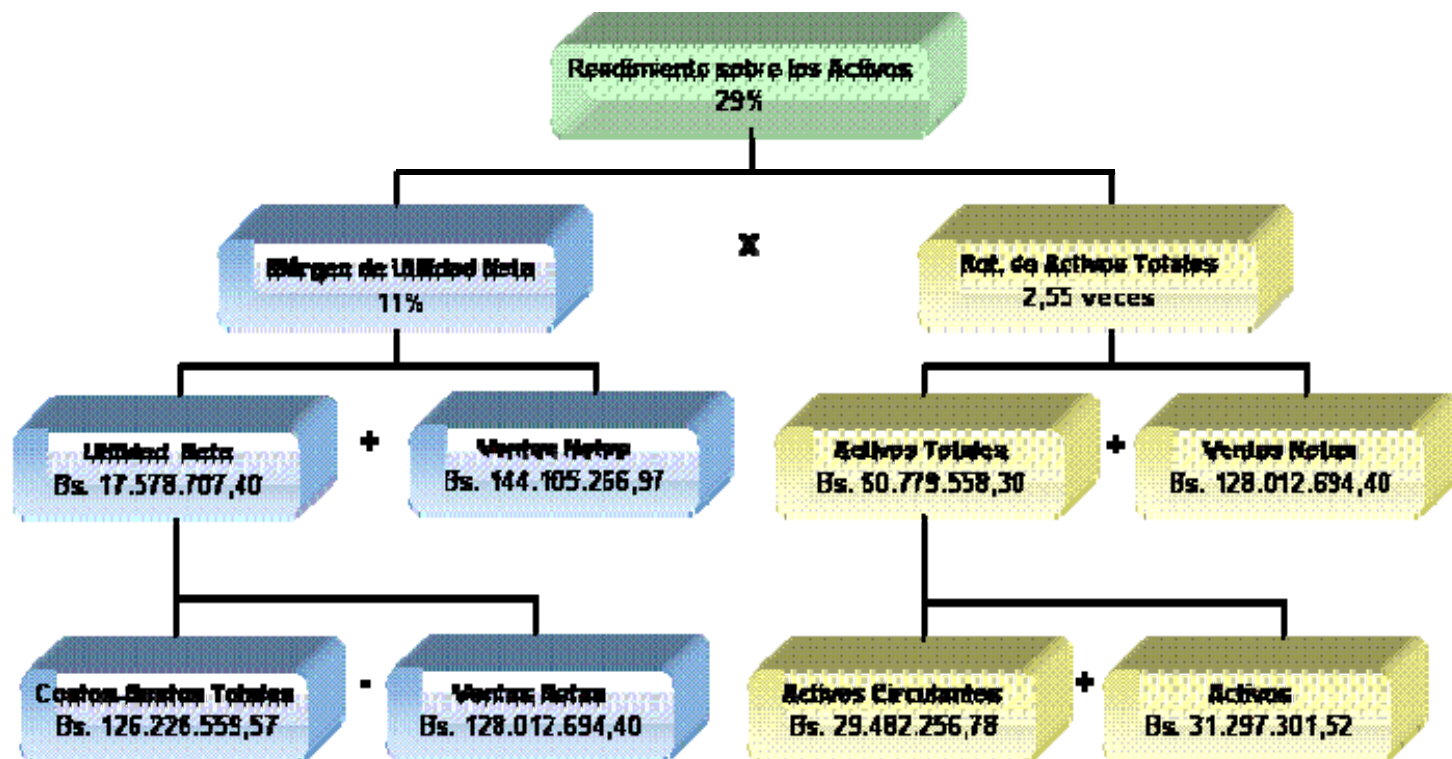
APÉNDICE G-1



Gráfica Du Pont Empresa "C" Año 1997

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices D-1 y D-2)

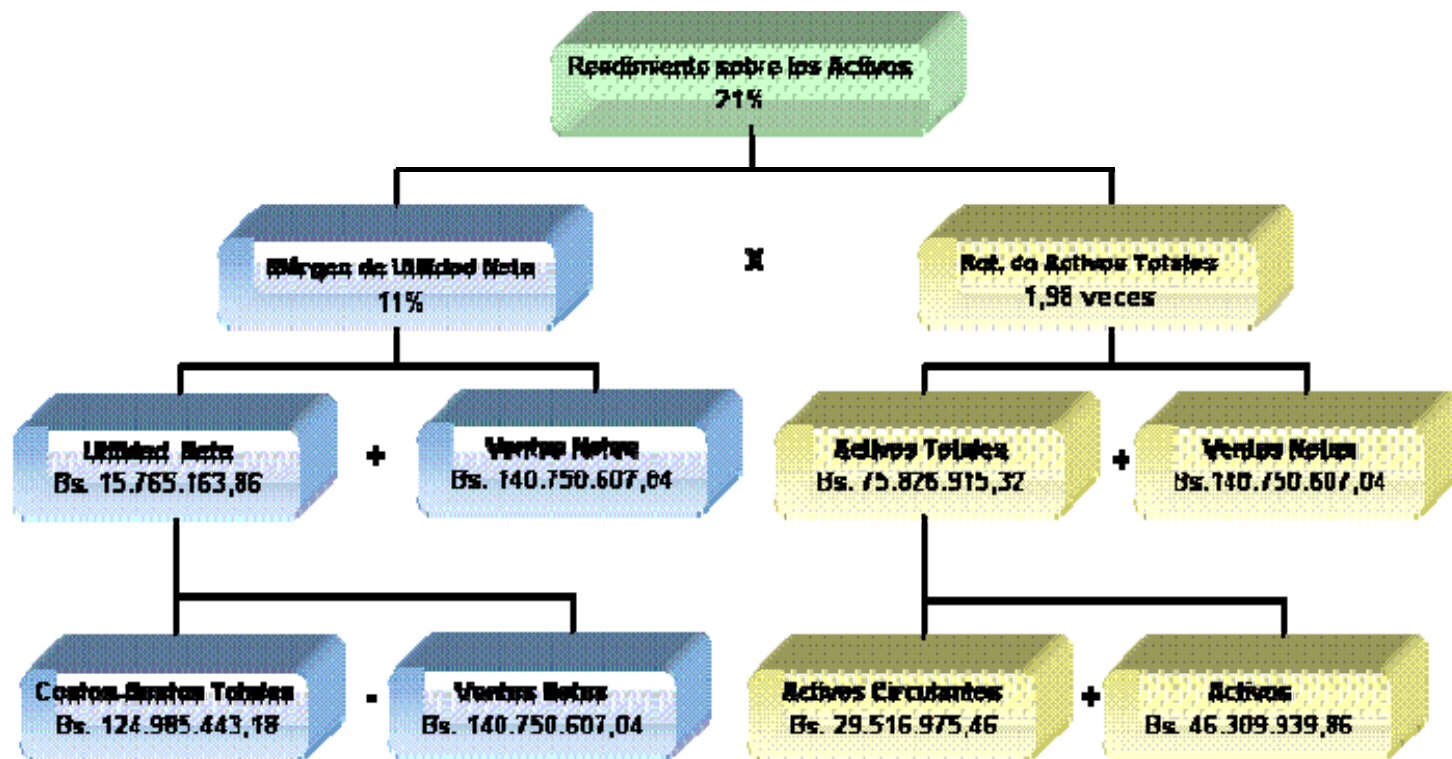
APÉNDICE G-2



Gráfica Du Pont Empresa "C" Año 1998

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices D-1 y D-2)

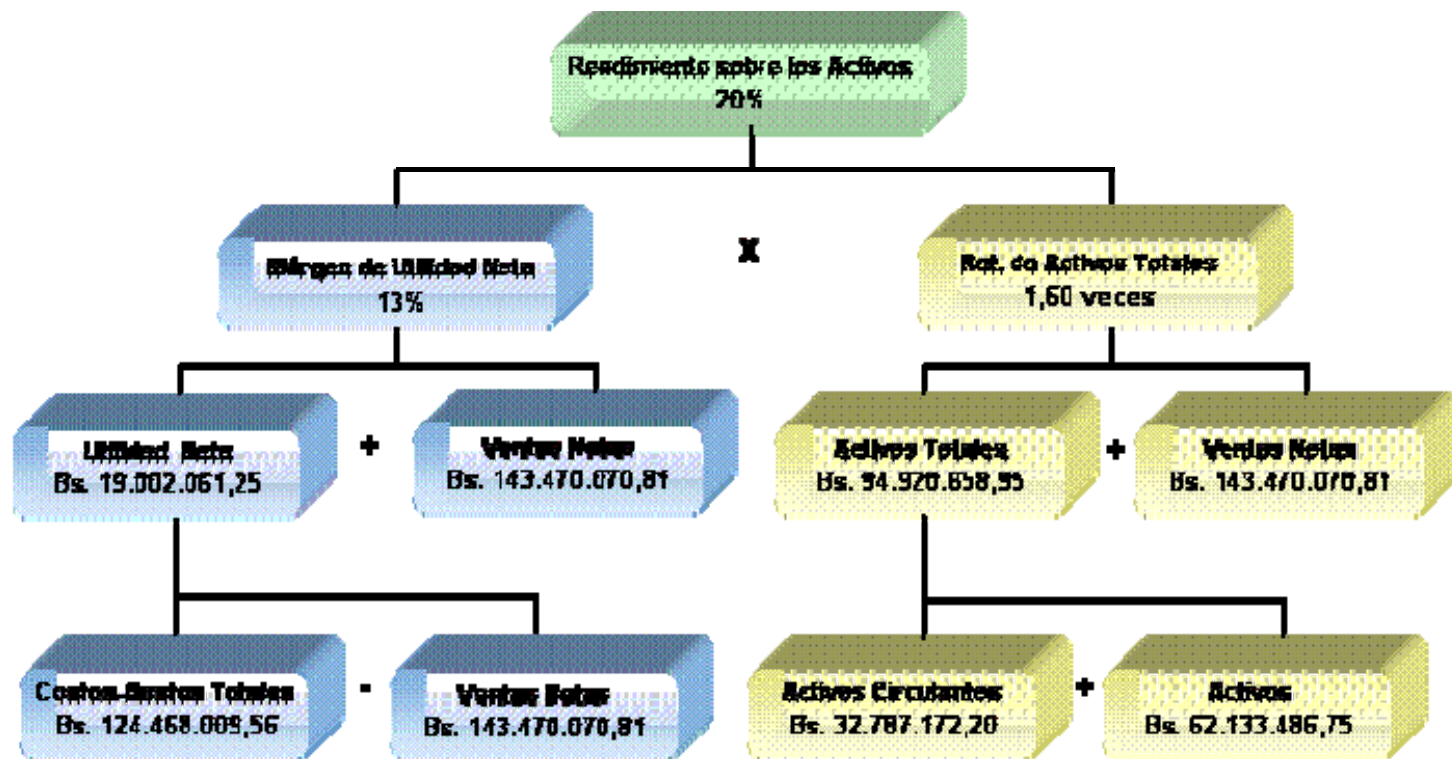
APÉNDICE G-3



Gráfica Du Pont Empresa "C" Año 1999

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices D-1 y D-2)

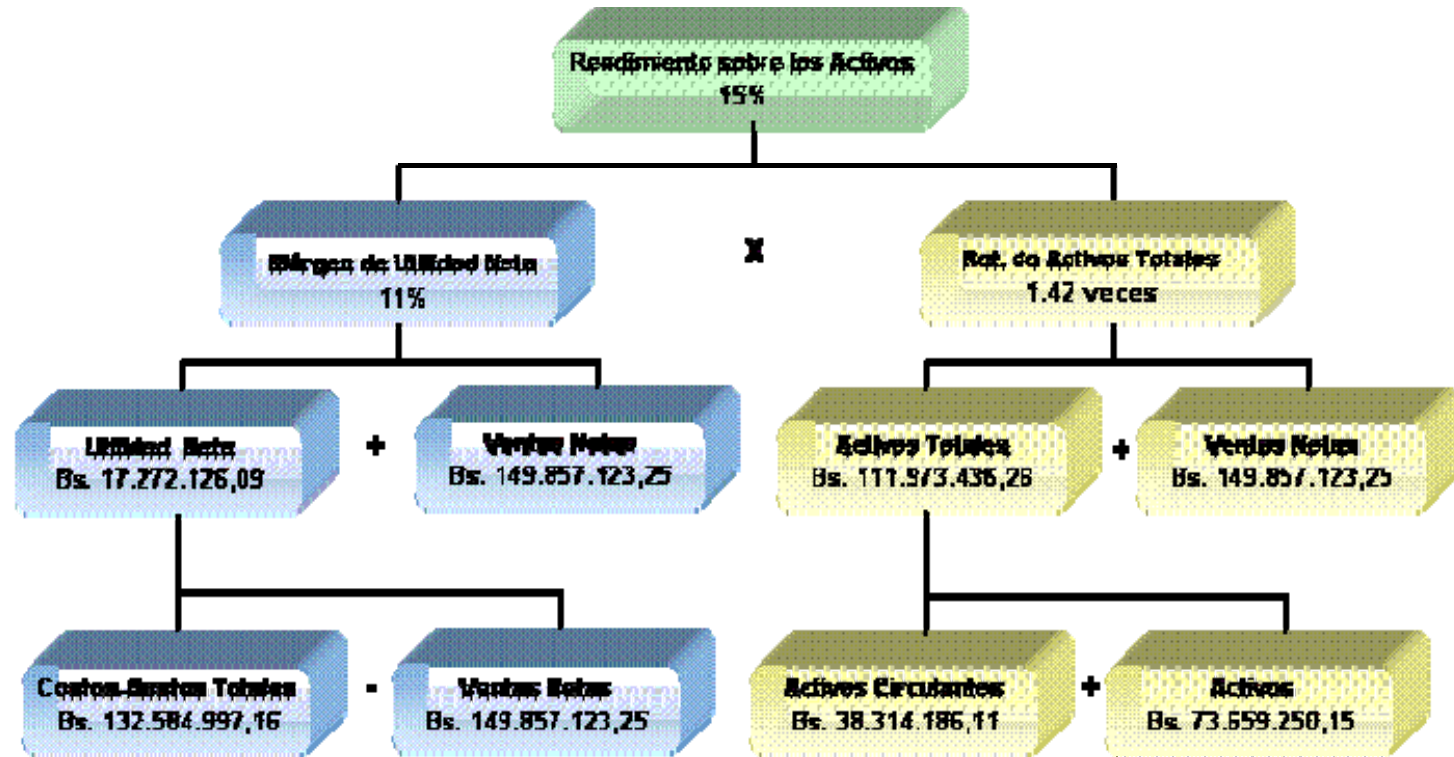
APÉNDICE G-4



Gráfica Du Pont Empresa "C" Año 2000

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices D-1 y D-2)

APÉNDICE G-5



Gráfica Du Pont Empresa "C" Año 2001

Fuente: Datos tomados del Cuestionario aplicado a la Empresa (ver Apéndices D-1 y D-2)