

**UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO DE BOLÍVAR
ESCUELA CIENCIAS DE LA TIERRA
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL**



**PROPUESTA DE UN RANGO MEDIANTE UN MODELO DE
ANALISIS COMBINADO PARA EVALUAR EL RIESGO
FINANCIERO A TRAVES DE NIVELES DE ALERTA PARA LA
PYME COMERCIAL EN EL MUNICIPIO HERES DEL ESTADO
BOLIVAR.**

**TRABAJO FINAL DE
GRADO PRESENTADO
POR EL BACHILLER:
LUIS RODRIGUEZ
PARA OPTAR AL
TÍTULO DE INGENIERO
INDUSTRIAL**

CIUDAD BOLÍVAR, JULIO DE 2011

HOJA DE APROBACIÓN

Este trabajo de grado intitulado **“PROPUESTA DE UN RANGO MEDIANTE UN MODELO DE ANALISIS COMBINADO PARA EVALUAR EL RIESGO FINANCIERO A TRAVES DE NIVELES DE ALERTA PARA LA PYME COMERCIAL EN EL MUNICIPIO HERES DEL ESTADO BOLIVAR.**” Núcleo Bolívar, presentado por el bachiller: **LUIS RODRIGUEZ** ha sido aprobado de acuerdo a los reglamentos de la Universidad de Oriente, por el jurado integrado por los profesores:

Nombres:

Firmas:

Profesor (a): Marco Antonio Cardozo

(Asesor)

Profesor (a): Víctor Larez

(Jurado)

Profesor (a): Cesar Castellanos

(Jurado)

Profesor Dafnis Echeverria
(Jefe del Departamento de Ingeniería Industrial)

Ciudad Bolívar, Julio de 2011

DEDICATORIAS

A Dios, por haberme guiado en el camino y darme la fuerza y voluntad necesarias para ver cumplidas mis metas y protegerme.

A mi madre, por su ayuda, constancia y dedicación, siempre ha sido mi guía y ejemplo en todo momento.

A mi gran amiga incondicional Desimer Salazar por su apoyo y fuente de motivación para lograr esta meta.

A mis familiares por su apoyo incondicional y confianza y en especial a mi tío Melquíades del Jesús.

Y a todas las personas que de una u otra forma son parte de este sueño.

Luis Rodríguez

AGRADECIMIENTO

A mi asesor, Profesor Marco Antonio Cardozo, por su confianza y colaboración en la realización de este trabajo de grado.

Al Abogado Julio Díaz, por el gran apoyo brindado y ayuda desinteresada.

A todo el personal que labora en la Cámara de Comercio e Industria de Ciudad Bolívar por el apoyo que brindado como institución.

A todos y todas mil gracias

Luis Rodríguez

RESUMEN

La Pequeña y Mediana Empresa (PYME) es un sector que representa un porcentaje muy importante dentro del universo de industrias existente en Venezuela. El objetivo de esta investigación estuvo orientado a elaborar y proponer un rango mediante un modelo de análisis combinado (análisis seccional y análisis de serie de tiempo) de las razones financieras para evaluar el riesgo financiero basados en unos niveles de alerta para la PYME comercial en el municipio Heres, estado Bolívar en el periodo 2004-2009. Durante la investigación se determinaron los niveles de alerta de la PYME comercial, así como también se logro una visión combinada para evaluar el comportamiento y la tendencia de las razones financieras de estas empresas. Se diseño una investigación de carácter descriptiva, de campo y no experimental, en la cual se emplearon técnicas e instrumentos de recolecciones de datos tales como la revisión documental, observaciones directas, consultas académicas y análisis de datos estadísticos. Se realizaron y analizaron graficas de análisis combinado y tablas de niveles de alerta, conformada por la mediana y los cuartiles Q_1 y Q_3 de cada razón financiera. De acuerdo a los resultados obtenidos se pudo evidenciar que la PYME comercial (mediana empresa) ha logrado unos niveles de rentabilidad aceptables de acuerdo a las políticas de gestión financiera, aunque todavía existen empresas que presentan un manejo poco adecuado de los costos y gastos, evidenciando así la falta de conocimientos de diferentes aspectos económicos, los cuales son indispensables para el buen desarrollo de una empresa.

CONTENIDO

	Página
DEDICATORIAS	iii
AGRADECIMIENTO	iii
RESUMEN	v
CONTENIDO.....	vi
LISTA DE FIGURAS	ix
LISTA DE TABLAS.....	x
INTRODUCCION	1
CAPÍTULO I.....	3
SITUACIÓN A INVESTIGAR	3
1.1 Planteamiento del problema	3
1.2 Objetivos de la investigación.....	7
1.2.1 Objetivo general.....	7
1.2.2 Objetivos específicos	7
1.3 Justificación de la investigación.....	8
1.4 Alcance de la investigación	9
CAPÍTULO II	10
GENERALIDADES.....	10
2.1 Generalidades de la Cámara de Comercio e Industria de Ciudad Bolívar, Estado Bolívar	10
2.1.1 Misión	11
2.2.2 Visión.....	11
2.1.3 Objetivos	11
CAPÍTULO III	12
MARCO TEÓRICO	12
3.1 Antecedentes de la investigación.....	12
3.2 Bases teóricas	17
3.2.1 Definiciones de PYME	17
3.2.2 Análisis de las razones financieras.....	18
3.2.3 Riesgo financiero	18
3.2.4 Razones financieras.....	19
3.2.5 Autofinanciación.....	19
3.2.6 Producto Interno Bruto (PIB).....	19
3.2.7 Política fiscal.....	19
3.2.8 Estado de resultados.....	19
3.2.9 Balance general	20
3.2.10 Razones financieras.....	20
3.2.11 Razones de actividad.....	21
3.2.12 Razones de administración de deudas.....	22

3.2.13 Razones de rentabilidad	23
3.2.14 Medidas de los niveles de alerta: Mediana y Cuartiles	24
3.2.15 Modelo de análisis combinado	25
3.2.16 Análisis seccional.....	26
3.2.17 Análisis de series de tiempo.....	26
3.3 Bases legales.....	27
3.4 Definición de términos básicos	28
3.5 Operacionalización de las variables	29
CAPÍTULO IV	31
METODOLOGÍA DE TRABAJO	31
4.1 Tipo de investigación	31
4.2 Diseño de la investigación.....	31
4.3 Población y Muestra	32
4.3.1 Población.....	32
4.3.2 Muestra.....	32
4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	32
4.4.1 Técnicas de recolección de datos	32
4.5.2 Instrumentos de recolección de datos	33
4.6 Pasos a seguir para la realización de la investigación	34
4.7 Técnicas de la Ingeniería Industrial a utilizar.....	34
CAPÍTULO V	35
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	35
5.1 Descripción de la situación actual de la PYME comercial.....	35
5.2 Obtención de los niveles de alerta y resultados	36
5.2.1 Razón de Circulante	37
5.2.2 Razón Rápida	40
5.2.3 Razón de actividad	43
5.2.4 Razón de la deuda	52
5.2.5 Razón de Rentabilidad	55
5.3 Análisis de los resultados	65
5.4. Interpretación de los resultados del análisis combinado	68
5.4.1 Razón de liquidez.....	68
5.4.1.1 Razón de circulante	68
5.4.1.2 Razón rápida	69
5.4.2 Razón de actividad	70
5.4.2.1 Rotación del inventario	70
5.4.2.2 Período promedio de cobranza.....	71
5.4.2.3 Rotación de los activos totales	72
5.4.3 Razón de la deuda	73
5.4.3.1 Razón de deuda	73
5.4.4 Razón de rentabilidad.....	74
5.4.4.1 Margen de utilidad neta.....	74
5.4.4.2 Rendimiento sobre activos	75

5.4.4.3 Rendimiento sobre el capital.....	76
Conclusiones y Recomendaciones	78
Conclusiones.....	78
Recomendaciones	80
REFERENCIAS	82
ANEXOS.....	86

LISTA DE FIGURAS

	Página
5.1 Empresa 3, razón de circulante.	68
5.2 Empresa 3, razón rápida.	70
5.3 Empresa 3, rotación del inventario.	71
5.4 Empresa 3, período promedio de cobranza.	72
5.5 Empresa 3, rotación de los activos totales.	73
5.6 Empresa 3, razón de deuda.	74
5.7 Empresa 3, margen de utilidad neta.	75
5.8 Empresa 3, rendimiento sobre activos.	76
5.9 Empresa 3, rendimiento sobre el capital.	77

LISTA DE TABLAS

	Página
3.1. Criterios de clasificación de empresas. (FUNDES, VENEZUELA, 2010)	18
3.2. Operacionalización de las variables. (Arias, F. 2006).....	30
5.1. Resultados de la razón de circulante (2004).....	37
5.2. Resultados de la razón de circulante (2005).....	38
5.3. Resultados de la razón de circulante (2006).....	38
5.4. Resultados de la razón de circulante (2007).....	39
5.5. Resultados de la razón de circulante (2008).....	39
5.6. Resultados de la razón de circulante (2009).....	39
5.7. Resultados de la razón rápida. (2004).	40
5.8. Resultados de la razón rápida. (2005).	40
5.9. Resultados de la razón rápida. (2006).	41
5.10. Resultados de la razón rápida. (2007).	41
5.11. Resultados de la razón rápida. (2008).	42
5.12. Resultados de la razón rápida. (2009).	42
5.13 Resultados de la rotación de inventario (2004).	43
5.14 Resultados de la rotación de inventario (2005).	43
5.15 Resultados de la rotación de inventario (2006).	44
5.16 Resultados de la rotación de inventario (2007).	44
5.17 Resultados de la rotación de inventario (2008).	45
5.18 Resultados de la rotación de inventario (2009).	45
5.19 Resultados del periodo promedio de cobranza (2004).	46
5.20 Resultados del periodo promedio de cobranza (2005).	46
5.21 Resultados del periodo promedio de cobranza (2006).	47
5.22 Resultados del periodo promedio de cobranza (2007).	47
5.23 Resultados del periodo promedio de cobranza (2008).	48
5.24 Resultados del periodo promedio de cobranza (2009).	48
5.25 Resultados de la rotación de activos totales (2004).	49
5.26 Resultados de la rotación de activos totales (2005).	49
5.27 Resultados de la rotación de activos totales (2006).	50
5.28 Resultados de la rotación de activos totales (2007).	50
5.29 Resultados de la rotación de activos totales (2008).	51
5.30 Resultados de la rotación de activos totales (2009).	51
5.31 Resultados de razón de la deuda (2004).....	52
5.32 Resultados de razón de la deuda (2005).....	52
5.33 Resultados de razón de la deuda (2006).....	53
5.34 Resultados de razón de la deuda (2007).....	53
5.35 Resultados de razón de la deuda (2008).....	54
5.36 Resultados de razón de la deuda (2009).....	54

5.37 Resultados margen de utilidad neta (2004).	55
5.38 Resultados margen de utilidad neta (2005).	55
5.39 Resultados margen de utilidad neta (2006).	56
5.40 Resultados margen de utilidad neta (2007).	56
5.41 Resultados margen de utilidad neta (2008).	57
5.42 Resultados margen de utilidad neta (2009).	57
5.43 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2004).	58
5.44 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2005).	58
5.45 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2006).	59
5.46 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2007).	59
5.47 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2008).	60
5.48 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2009).	60
5.49 Resultados de los rendimientos sobre capital (2004).	61
5.50 Resultados de los rendimientos sobre capital (2005).	61
5.51 Resultados de los rendimientos sobre capital (2006).	62
5.52 Resultados de los rendimientos sobre capital (2007).	62
5.53 Resultados de los rendimientos sobre capital (2008).	63
5.54 Resultados de los rendimientos sobre capital (2009).	63
5.55 Niveles de alerta para las PYME comercial (2004).	65
5.56 Niveles de alerta para las PYME comercial (2005).	65
5.57 Niveles de alerta para las PYME comercial (2006).	66
5.58 Niveles de alerta para las PYME comercial (2007).	66
5.59 Niveles de alerta para las PYME comercial (2008).	67
5.60 Niveles de alerta para las PYME comercial (2009).	67
5.61 Análisis Combinado de la Razón de Circulante periodo 2004-2009	68
5.62 Análisis Combinado de la Razón Rápida periodo 2004-2009.	69
5.63 Análisis Combinado de la Rotación del inventario período 2004-2009	70
5.64 Análisis Combinado del Período promedio de cobranza periodo 2004-2009.	71
5.65 Análisis Combinado de la Rotación de los activos totales periodo 2004-2009	72
5.66 Análisis Combinado de la Razón de deuda periodo 2004-2009.	73
5.67 Análisis Combinado del Margen de utilidad neta periodo 2004-2009.	74
5.68 Análisis Combinado del Rendimiento sobre activos periodo 2004-2009	75
5.69 Análisis Combinado del Rendimiento sobre el capital periodo 2004-2009	76

INTRODUCCION

Las pequeñas y medianas empresas (PYME), tienen una importante contribución en el crecimiento económico, la competitividad, la innovación y la creación de empleo en la mayor parte de los países industrializados del mundo y los que están en vías de desarrollo, en especial en América Latina y el Caribe, bien sea produciendo, ofertando bienes y servicios o demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado. En la actualidad se conforman como un estrato muy importante del sistema productivo, sobre todo por su diversidad de naturaleza y su participación en la economía local, regional y nacional.

En un entorno como el actual, caracterizado por una economía globalizada, dinámica y, cada vez más competitiva, las empresas necesitan encontrar procesos y técnicas de dirección que les permitan desarrollar una gestión más eficiente para, a su vez, lograr mejores resultados. En Venezuela este sector constituye el mayor de las firmas empresariales del país, y está caracterizado por aquellas empresas que tienen en sus nominas entre 1 y 100 trabajadores, igualmente representa una manifestación de la creatividad empresarial y de las oportunidades que ofrece la competencia, así como las ventajas de un sistema de libre mercado con garantías de desarrollo sustentables.

El presente trabajo tiene como finalidad desarrollar un rango mediante un modelo de análisis combinado (análisis seccional y análisis de serie de tiempo) de las razones financieras para evaluar el riesgo financiero basados en unos niveles de alerta para la PYME comercial en el municipio Heres, Estado Bolívar, para que los dueños o encargados de manejar las PYME tengan un mejor conocimiento en materia financiera, que les permita tomar las decisiones más acertadas y con esto obtener así

los mayores beneficio para su empresa, lo que le permitirá una sostenibilidad en el tiempo.

La estructura del contenido de este trabajo comprende seis capítulos definidos de la siguiente manera.

El Capítulo I comprende la situación a investigar, el planteamiento del problema de la investigación, refiriéndose al problema relacionado con los riesgos financieros que presenta la PYME en el municipio Heres del Estado Bolívar, la formulación de objetivos generales y específicos, seguido de la justificación y alcance de la investigación.

El Capítulo II, contempla las generalidades de la Cámara de Comercio e Industria de Ciudad Bolívar, Estado Bolívar, sus objetivos y funciones, así como también su Misión y Visión y su ubicación geográfica.

El Capítulo III, plantea el marco teórico, donde se señalan los antecedentes de investigaciones previas, que se han enfocado el tema de la PYME, contiene las bases teóricas como instrumento de ayuda para obtener la información necesaria sobre el tema que se va a desarrollar.

El Capítulo IV, describe el marco metodológico, tipo de investigación, diseño, técnicas e instrumento de recolección y análisis de datos, población, muestra y variables.

El Capítulo V, comprende la presentación, análisis e interpretación de los resultados.

En el Capítulo VI, se desarrollan las conclusiones, recomendaciones, referencias y apéndices de la investigación.

CAPÍTULO I

SITUACIÓN A INVESTIGAR

1.1 Planteamiento del problema

Malvicino, S. (2001), nos indica que “las pequeñas y medianas empresas (PYME) son la caracterización más elocuente del tejido empresarial de cualquier país, sea desarrollado o subdesarrollado”. El mundo es ahora un gran mercado y la apertura hace que se deba competir, no sólo con otras empresas del país sino con empresas de otros países y continentes. Estas transformaciones originaron un escenario con un nuevo paradigma en términos estratégicos de “cómo crear nuevas empresas, cómo explotar las existentes de manera global, cómo asignar recursos y cómo establecer, adaptar y aprovechar las nuevas tecnologías.

La globalización representa un factor de riesgo para todas las empresas a escala mundial, puesto que la actividad económica sufre en los actuales momentos grandes perturbaciones y riesgos financieros. Existen dos nociones ampliamente aceptadas respecto a las cuestiones económicas en los años que vendrán. En primer término, están en marcha nuevas y poderosas fuerzas, particularmente la globalización y la tecnología de la era de la información, que están generando un gran cambio a ritmo acelerado y todo eso representan un nuevo modelo. Y segundo, los mercados financieros y las economías de mercado reemplazaron a la economía dirigista y relegan al gobierno a un plano de participación relativamente menor en los asuntos económicos.

Regalado, R. *et al*, (2007), refiere que las PYME tienen particular importancia para las economías nacionales, no solo por sus aportaciones a la producción y

distribución de bienes y servicios, sino también por la flexibilidad de adaptarse a los cambios tecnológicos y gran potencial de generación de empleos. Representan un excelente medio para impulsar el desarrollo económico y una mejor distribución de la riqueza.

En tal sentido, los requisitos fundamentales para el desarrollo de las PYME son la existencia de un entorno macroeconómico favorable para la apertura y el crecimiento económico, dado el fenómeno de la globalización, así como la existencia de regulaciones idóneas y flexibles, revisadas constantemente, pero sustentadas en reglas de juego perdurables en el tiempo.

Ventura, H. *et al*, (2007), hoy día, los gobiernos de países en desarrollo reconocen la importancia de la PYME por su contribución al crecimiento económico, a la generación de empleo, así como al desarrollo regional y local. Sin embargo, la PYME tienen algunas dificultades en virtud de su tamaño: acceso restringido a las fuentes de financiamiento; bajos niveles de capacitación de sus recursos humanos; limitados niveles de innovación y desarrollo tecnológico; baja penetración en mercados internacionales; bajos niveles de productividad; baja capacidad de asociación y administrativa.

En Venezuela uno de los temas de mayor interés dentro del campo de la economía, es identificar los principales obstáculos que enfrentan este tipo de empresas y que obstaculizan su desarrollo, como por ejemplo: los altos costos de producción, la falta de innovación tecnológica, la inexistencia de estrategias de mercadeo y en especial, la problemática financiera. En cuanto a las dificultades financieras, es preciso destacar; el difícil acceso al financiamiento externo o bancario, el limitado poder de negociación, la escasez de fondos propios y deudas a largo plazo, entre otras. Muchos de estas dificultades llevan a muchas empresas a desaparecer en etapas iniciales de creación y puesta en marcha, por lo que en el seno de las finanzas

corporativas ha despertado un gran interés el estudio de las condiciones de financiamiento de las PYME y muy en especial, su estructura de capital.

Conindustria, (2005), en Venezuela las PYME representan el 91,6%, esto es aproximadamente 6.200 entidades del conglomerado de empresas, este sector resulta ser el mayor generador de empleo ocupando el 67% de la fuente laboral, convirtiéndose en el de más alto impacto para el bienestar social de la nación.

Instituto Nacional de Estadística, (2009), la empresa privada emplea al 82.4%, de los empleados formales es decir 5 millones 438 mil personas. Aproximadamente el 99%, de los empleados en la empresa privada es decir, 5 millones 384 mil personas, son empleados por las PYME.

De Candia, O. (2008), refiere que las PYME en Venezuela presentan dificultades para conseguir financiamiento, esto se debe a que los bancos son los únicos intermediarios financieros y tienen excesivas exigencias de garantía, pues su trato es a favor de los clientes tradicionales, el tiempo de tramitación de los créditos bancarios es muy prolongado, sus plazos son limitados (y estandarizados) y generan finalmente un financiamiento insuficiente para capital de trabajo. Las entidades financieras son renuentes a conceder crédito porque el riesgo PYME es elevado ya que son empresas volátiles y sensibles al entorno. Las PYME tienen poca información financiera disponible y no se sujetan al cumplimiento de normas contable.

Las PYME se manejan en un entorno financiero en el cual se exigen requisitos de liquidez, deuda, capital y rentabilidad, que les es difícil de llenar, siendo escasas las empresas de este orden que pueden cumplir con ellos. Para tal fin, se han diseñado diferentes tipos de estrategias y de políticas en el tiempo, gubernamentales y privadas, que no llenan las expectativas como para que se desarrolle el potencial que

para la economía nacional puede significar un mercado altamente generador de empleo.

Dentro de este escenario, las PYME comercial en el municipio Heres del estado Bolívar enfrentan más obstáculos y riesgos financieros para su desarrollo: problemas de acceso a los mercados, barreras tecnológicas, dificultades para obtener recursos de crédito del sector financiero, baja productividad, bajo nivel de empleo, poca facturación, desequilibrios financieros, debilidad para mantenerse en la actividad productiva, especialmente durante los primeros años de vida de la PYME o durante las fases recesivas del ciclo económico, baja oferta de mano de obra de tecnólogos o técnicos y otros factores que determinan la mortalidad de las PYME y generan temor en los inversionistas, en los pequeños y medianos empresarios, que a veces terminan en quiebra y con deudas por pagar.

Antes de exponer los objetivos que se persiguen se hace necesario plantear a través de preguntas, el problema que se estudiará.

¿Cuáles son los estados financieros básicos para lograr el análisis del riesgo financiero de la PYME comercial?.

¿Cuáles son las razones financieras para analizar el riesgo a través de la liquidez, actividad, deuda y rentabilidad de una PYME comercial?.

¿Cómo medir el riesgo financiero en base a los resultados al valor de las razones financieras de las PYME comercial en el municipio Heres del Estado Bolívar?.

¿Cuál sería el modelo que permite medir el riesgo financiero de la PYME comercial en el municipio Heres del Estado Bolívar?.

1.2 Objetivos de la investigación

1.2.1 Objetivo general

Elaborar y proponer un rango mediante un modelo de análisis combinado (análisis seccional y análisis de serie de tiempo) de las razones financieras para evaluar el riesgo financiero basados en unos niveles de alerta para la PYME comercial en el municipio Heres, Estado Bolívar. Periodo: 2004-2009.

1.2.2 Objetivos específicos

Identificar los estados financieros básicos para lograr el análisis del riesgo financiero de la PYME.

Definir los indicadores financieros para analizar el riesgo a través de las razones de liquidez, razones de administración de activos, razón de administración de deudas y razón de rentabilidad.

Evaluar el riesgo financiero en base a los resultados del valor de las razones financieras de las PYME.

Determinar el riesgo financiero de la PYME comercial en el municipio Heres, Estado Bolívar, en el período de estudio, mediante un modelo de análisis combinado de las razones financieras y en base a unos niveles de alerta.

1.3 Justificación de la investigación

Vera-Colina, M. (2010), considerando el aporte de la PYME en la generación de empleo, así como su contribución a una mejor distribución del ingreso, es necesario continuar profundizando el estudio de su situación, realizando trabajos de alto impacto que contribuyan a detectar y superar las debilidades que presentan las Pyme y organismos relacionados, de tal manera que los resultados obtenidos permitan la planificación y ejecución de líneas de acción, orientadas al fortalecimiento de estos negocios.

Rodríguez, A. (2003), ante los cambios surgidos en el mundo bajo el nuevo enfoque de competitividad y las implicaciones que estos han tenido en las empresas en los últimos años, el concepto de riesgo financiero no se ha utilizado como metodología de análisis financiero para aquellas empresas que no cotizan en bolsa como es el caso de la pequeña y mediana empresa PYME, dadas las condiciones desfavorables del entorno como la situación económica, el acceso al financiamiento, la alta carga impositiva, la informalidad y la legislación laboral.

El presente estudio, orientado a proponer un rango mediante un modelo de análisis combinado para medir el riesgo financiero a través de niveles de alerta para la PYME comercial en el municipio Heres, estado Bolívar, aportara conocimientos que serán importantes y provechosos para la pequeña y mediana empresa sobre los distintos riesgos financieros, lo cual permitirá la elaboración de nuevas estrategias competitivas en materia empresarial para la PYME comercial.

Esta investigación permitirá conocer más de los riesgos financieros de la PYME comercial, y los resultados que esta arroje podrían constituirse en un valioso aporte referencial para investigaciones futuras, ya que se cuenta con muy pocos estudios relacionados con este tema.

Por lo tanto, los aportes y beneficios de esta investigación para la PYME son los nombrados a continuación:

Los resultados obtenidos de la investigación, le permitirá los pequeños y medianos empresarios contar con un estudio que le permita mejorar la problemática que presentan hoy día las PYME en el municipio Heres, estado Bolívar y así poder minimizar el riesgo financiero que amenaza constantemente a la PYME.

Por otra parte el modelo de análisis combinado (análisis seccional y análisis de serie de tiempo) y los límites de alerta de las razones financieras, permitirá medir el riesgo financiero de la PYME comercial en el municipio Heres, estado Bolívar.

Finalmente, este estudio es un valioso aporte para investigaciones futuras a realizarse sobre este tema.

1.4 Alcance de la investigación

La investigación a realizar lleva por título “Propuesta de un rango mediante un modelo de análisis combinado para medir el riesgo financiero a través de niveles de alerta para la PYME comercial en el municipio Heres, estado Bolívar” el cual proporcionara múltiples ideas para solventar los distintos problemas que enfrentan las pequeñas y medianas empresas comerciales en el municipio Heres, estado Bolívar. El estudio comprende un análisis del riesgo financiero de la PYME comercial y pretende obtener resultados precisos y concluyentes sobre los estados financieros de las empresas comerciales, sus razones financieras y las medidas de los niveles de alerta, mediante el análisis seccional y análisis de serie de tiempo. Esta investigación ofrecerá recomendaciones de gran utilidad para mejorar el rendimiento financiero de la PYME comercial.

CAPÍTULO II

GENERALIDADES

2.1 Generalidades de la Cámara de Comercio e Industria de Ciudad Bolívar, Estado Bolívar

La Cámara de Comercio e Industrias del estado Bolívar data del 05 de Febrero de 1900, a finales del siglo 19 Ciudad Bolívar concentraba toda la actividad comercial e industrial del llamado estado de Guayaría y los llanos. El Estado de Guayana carecía de carreteras, apenas caminos para las bestias y carros tirados por bueyes. La vía de comunicación más fluida era la fluvial. El tejido hidrográfico de Guayana permitía una navegación tardía, pero efectiva y alucinante.

El 5 de febrero de 1900 que se constituyó la Cámara de Comercio, los comerciantes de Ciudad Bolívar no tuvieron otra forma de actividad gremial que la social a través del club de comercio, llamada también club de los Alemanes, que ya existía para 1868, según en el libro de Carl D Geldner. Dicha cámara tuvo un despertar significativo como gremio de presión pública durante la junta militar de Gobierno y sucesivo mandato de signo totalitario del general Marcos Pérez Jiménez.

Cámara de Comercio e Industrias (2011), en la actualidad se encuentra presidida por el Licenciado Libardo Pérez y esta se encuentra ubicada en la Avenida Táchira, edificio Cámara de Comercio, Planta Baja. Urbanización, sector Avenida Táchira. Esta edificación fue inaugurada en Noviembre de 1987, integrada a la plaza Antonio Lauro de la avenida Táchira.

2.1.1 Misión

La Cámara de Comercio como institución gremial tiene un rol muy específico dentro de la sociedad, encaminado a la superación socioeconómica de sus afiliados en primer plano, pero dispuesta a reacondicionarse a los resultados del desarrollo promovido y el progreso conseguido como consecuencia de su actividad. Es decir, en la medida de su crecimiento institucional a través de sus afiliados se obliga potencialmente a ser una alternativa de crecimiento en la sociedad.

2.2.2 Visión

La institucionalidad y su constante presencia en la sociedad ha establecido normas de convivencia que la han llevado a ser una obligada forma de consulta fuera del territorio netamente empresarial, donde la superación de retos han permitido una nueva posición en el esquema gremial, fortaleciendo la eficiencia y responsabilidad de cada uno de los que intervienen en el proceso de superación, logrando en el campo empresarial actual una cultura organizacional de calidad.

2.1.3 Objetivos

Los objetivos generales de la Institución están encaminados al logro de metas reivindicativas fortaleciendo la obligada presencia institucional con el número de afiliados, que en su conjunto consolidan el beneficio que se pueda obtener. La existencia del gremio está íntimamente ligada a los objetivos, dado que la consecución de beneficios hace el crecimiento estructural de la organización como tal. La historia de la institución ha condicionado a través de su existencia el crecimiento de su potencialidad en la sociedad, pues su lucha permanente por la reivindicación del gremio procura y promueve el desarrollo y el progreso de su radio de acción.

CAPÍTULO III

MARCO TEÓRICO

3.1 Antecedentes de la investigación

Odagiri, H. (2006), en Japón desde 1999 con las modificaciones a la Ley básica de Pymes y con la creación de la Ley de creatividad y la Ley de promoción de nuevos negocios innovadores a los inicios de la presente década, formalizaron la aceptación de que el nuevo impulsor de la economía es el de la innovación, especialmente en las pequeñas y medianas empresas (PYME). En este sentido, esta ponencia referencia el caso de la innovación de las Pymes japonesas dentro de la circunstancia de cambios estructurales y dónde la colaboración con universidades, centros de investigación, proveedores, clientes, oficinas de gobierno de asistencia y entre empresas es el pilar fundamental para la innovación de las Pymes.

Pérez, P. (2010), en su investigación indica que la estructura demuestra de que cada vez más el motor principal de la economía española y de la generación de empleo se centre en la PYME. A fecha de enero de 2009 y según datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE) el tejido empresarial español está constituido en más de un 99% por pequeñas empresas. El hecho de no aplicar métodos destinados a identificar y priorizar los riesgos como parte de los procesos de toma de decisiones hace que los presupuestos y los recursos destinados a la gestión de la continuidad no se ajusten a las necesidades reales y terminen representando una de las principales barreras que impiden poner en marcha acciones y/o prácticas de continuidad de negocio. Actualmente la PYME española (sobre todo la pequeña y microempresa española), a diferencia de las grandes organizaciones españolas, no dispone del nivel de compromiso y concienciación por parte de su personal de dirección, no entienden conceptos como “gestión” o “análisis de riesgos”.

El Economista.es (2010), el presidente del gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, ha anunciado hoy una rebaja fiscal en el impuesto de sociedades, así como un cambio en la definición de empresas de tamaño reducido, medidas que, según ha asegurado, beneficiarán a 40.000 pequeñas y medianas empresas. El jefe del ejecutivo explicó que el próximo viernes el consejo de ministros aprobará la citada rebaja, que consiste en ampliar la base imponible para las empresas que tributan al tipo reducido, desde los 120.000 euros actuales de facturación hasta los 300.000. De la misma forma, se eliminará la obligatoriedad a todas las empresas de pagar cuotas a las cámaras de comercio y se generalizará la libertad de amortización en el impuesto de sociedades hasta el año 2015 y se adaptarán las medidas contempladas en la Ley de Economía Sostenible sobre la reducción de plazos y costes a la hora de crear una empresa.

Grégoire, C. *et al*, (2009), dice que en Francia la PYME reflejan una realidad muy diversa, que abarca desde la microempresa local hasta la compañía de alta tecnología líder del futuro, pasando por la empresa tradicional con una sólida presencia en su mercado. Sin embargo, comparado con los Estados Unidos, el Reino Unido o Alemania, Francia tiene grandes dificultades para hacer crecer a sus pymes, es decir, transformarlas en grandes empresas prósperas capaces de conquistar los mercados internacionales. Más que en otros países, el auge de una pyme desemboca en su desaparición o en su pérdida de autonomía mediante la absorción dentro de un grupo. La dificultad de las pymes autónomas para conseguir financiación de los bancos o en los mercados financieros les lleva a buscar la seguridad de los mercados de capitales internos de los grupos.

Según el Banco de Pagos Internacionales (2004), en Alemania, también las pymes deben enfrentar dificultades en el acceso al financiamiento, aunque existen una serie de instrumentos financieros tradicionales que se han desarrollado con eficiencia como la banca estatal de fomento; los sistemas de garantía mutua y más

recientemente las empresas de Venture Capital. Por otra parte, el acceso de las pymes al financiamiento bancario está siendo afectado por la aplicación de Basilea II que implicará para las mismas someterse a calificación de riesgo y/u obtención de rating, al momento de solicitar un préstamo, lo que de algún modo se transforma en un incentivo para nuevos instrumentos financieros.

Vázquez, S. (2007), a lo largo de la historia económica de México el desarrollo empresarial ha sido un punto de suma importancia en la política económica de este país. El problema ha sido siempre, la falta de apoyo y financiamiento por parte de las instituciones financieras, aunado a los continuos desequilibrios en la economía mexicana, que han creado repetidamente escenarios de incertidumbre económica, propiciando varias veces el cierre de empresas, principalmente las de tamaño pequeño y mediano. Por esta razón, una respuesta alternativa para el problema del financiamiento es el uso de instrumentos financieros derivados, enfocado a todo tipo de empresas, por ejemplo, en los países desarrollados, este uso de instrumentos ha sido de los nuevos mercados financieros con más éxito. Las razones de la falta de utilización de instrumentos financieros derivados conducen a la falta de liquidez, ausencia de departamentos administrativos bien estructurados, y fundamentalmente un enorme desconocimiento por parte del empresario o dueño de una cultura empresarial de tipo profesional.

Escobar, A. (2009), en Colombia se realizó un estudio donde observaron que es común que se mida la rentabilidad a partir de las utilidades que se generan al interior de la organización, siendo este un parámetro de corto plazo, donde la rentabilidad es un enfoque del largo plazo que el empresario no tiene en cuenta, debido a que lo importante para el empresario pyme, como se presenta en la mayoría de los casos, es el resultado obtenido al final del periodo (utilidad neta) y no los resultados que se puedan obtener en el largo plazo. Aunque en la actualidad no existe un marco legal que exija a las empresas a realizar un análisis más profundo de sus

resultados y que estos se enfoquen a la generación de valor, crecimiento organizacional o mayor competitividad del sector para que apunten a mercados más grandes o de índole internacional, el estudio de los resultados debería convertirse en una cultura organizacional que apunte al logro de estos objetivos para el mejoramiento del sector y de la competitividad empresarial.

Milocco, G. (2006), en Argentina, la propagación neoliberal y la aplicación durante una década de un plan antiinflacionario (convertibilidad) como plan económico, originó que al inicio del presente siglo las pymes se encontrasen en un escenario excesivamente inestable donde predominaba una exorbitante incertidumbre. Las dificultades concretas que debían enfrentar las desprotegidas pymes eran: cuatro años consecutivos de recesión, caídas de ventas en proporciones alarmantes, absoluta incapacidad de inversión y modernización, estado con ineficiencia estructural, grandes dificultades para acceder al crédito bancario y comercial (casi excluyente fuente de financiamiento pyme), con endeudamientos insostenibles, Fragilidad en la cadena de pagos, condiciones competitivas desfavorables, capacidad instalada ociosa, en los niveles más bajos desde su registro. El cambio de la política económica producido en el 2002, especialmente la salida de la convertibilidad, en un contexto internacional favorable, produjo un reacomodamiento de las variables económicas beneficiando así a las pymes argentinas. Según la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) el 2005 reflejó nuevamente una expansión. El incremento del PIB fue del 9%, gracias a lo cual el país recuperó con holgura los niveles máximos registrados siete años antes.

Pérez, V. (2009), en relación con las limitaciones de financiamiento para las PYME, se conoce del surgimiento de las microfinanzas en Venezuela como políticas del Estado que aparecieron a partir de 1999, éstas representan una alternativa social de financiamiento para las microempresas pero las instituciones microfinancieras no tienen por objeto el otorgar financiamiento a las PYME. Por lo tanto, este sector,

hasta la actualidad es el más desprovisto de financiamiento por lo que en su gran mayoría opta por buscar recursos a través de familiares y amigos, o a través del mercado financiero informal con sus altas tasas de interés.

Fernández, M. *et al*, (2009), entre las dificultades financieras de las PYME encontramos: el difícil acceso al financiamiento externo o bancario, su limitado poder de negociación, la falta de garantías, los problemas de asimetrías de información, la escasez de fondos propios y deuda a largo plazo, entre otras. Las dificultades para conseguir el financiamiento llevan a muchas de estas empresas a desaparecer en etapas iniciales de creación y puesta en marcha.

La PYME venezolana ha contribuido significativamente al crecimiento económico y social del país. A pesar de la gran importancia que tienen éstas en nuestra economía, las PYME se enfrentan a una serie de problemas que obstaculizan su desarrollo y crecimiento económico, especialmente financieros, también éstas se enfrentan a una serie de problemas, que aun cuando forman parte de las características propias de su tamaño, las mismas obstaculizan su desarrollo y crecimiento económico, donde podemos mencionar: Los altos costos de producción, falta de innovación tecnológica, inexistencia de estrategias de mercadeo, y en especial, la problemática financiera.

Cardozo, M. (2007), La rentabilidad de la PYME comercial logró en el 2005 con una eficiente política de gestión financiera, basado en la combinación de la razón de liquidez, actividad y deuda, pero para el año 2006 los resultados de la rentabilidad son deficientes con respecto al año 2005, lo que manifiesta un manejo poco adecuado de los costos y gastos, la capacidad operativa de la empresa esté cercana al 100 % y el uso de los activos disponibles en actividades no correspondientes a los objetivos y políticas de la empresa. Aquí se evidencia para la PYME comercial del Municipio Heres del Estado Bolívar una posición de estabilidad creciente, aunque no es

suficiente la debilidad estructural que supone su tamaño, frente a la mayor capacidad de negociación de las grandes empresas.

3.2 Bases teóricas

3.2.1 Definiciones de PYME

Las PYME son formas específicas de organización económica en actividades industriales, comercio y de servicios que combinan capital, trabajo y medios productivos para obtener un bien o prestar un servicio que se destina a satisfacer diversas necesidades en un mercado de consumidores.

Comisión Europea, (2007), para la Unión Europea (U.E.) la definición de las empresas en función de sus efectivos y de su volumen de negocios o de su balance general es esencial para determinar cuáles de ellas pueden acogerse a los programas o las políticas de la Unión Europea destinados específicamente a las pequeñas y medianas empresas (PYME). La nueva definición precisa la calificación de las pequeñas y medianas empresas y el concepto de microempresa. Se refuerza así la eficacia de los programas y las políticas comunitarios destinados a estas empresas. Se trata de evitar que las empresas cuyo poder económico sea superior al de una verdadera PYME puedan aprovecharse de los mecanismos de apoyo destinados específicamente a éstas.

“Se define a una mediana empresa como una empresa que ocupa a menos de 250 personas y cuyo volumen de negocios anual no excede de 50 millones de euros o cuyo balance general anual no excede de 43 millones de euros”.

“Se define a una pequeña empresa como una empresa que ocupa a menos de 50 personas y cuyo volumen de negocios anual o cuyo balance general anual no supera los 10 millones de euros”. (Comisión de las Comunidades Europeas, 2003).

FUNDES Venezuela (2010), la PYME venezolana se encuentra definida en la “Ley para la promoción y el desarrollo de la pequeña y mediana industria”, en atención a la cantidad de empleados y a las ventas anuales en unidades tributarias. (Tabla 3.1)

Tabla 3.1. Criterios de clasificación de empresas. (FUNDES, VENEZUELA, 2010).

Tamaño de la empresa	Empresas (Nro. De empleados)
Micro	1 – 10
Pequeña	11 – 50
Mediana	51 – 100
Grande	100 +

3.2.2 Análisis de las razones financieras

Scott y Brigham, (2005), “es el estudio de la situación financiera de una empresa en un momento determinado, de acuerdo con la interpretación de sus estados financieros y con la elaboración y comparación de unos ratios financieros”.

3.2.3 Riesgo financiero

Gitman, L. (2003), “el riesgo financiero está relacionado con la incapacidad de una empresa de cubrir sus obligaciones financieras (interés, pago de arrendamiento, dividendo de acciones preferentes)”.

3.2.4 Razones financieras

Campos, María. (2010), son herramientas que se utilizan para evaluar la situación y el desempeño financiero de las empresas, ayudan a interpretar los estados financieros de una organización y estas se apoyan en un sistema que responde en un principio a la necesidad de controlar las actividades de la empresa y después analizar su situación financiera.

3.2.5 Autofinanciación

Es la acumulación de fondos o recursos financieros generados en el interior de la propia empresa y utilizados para financiar las operaciones de la sociedad, evitando así el endeudamiento con terceros o con los accionistas.

3.2.6 Producto Interno Bruto (PIB)

Scott y Brigham (2005), “es el valor de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un determinado periodo de tiempo (un año)”.

3.2.7 Política fiscal

Estas son decisiones de los políticos, normalmente relacionadas con los impuestos y el gasto público, con los objetivos de pleno empleo, estabilidad de precios, y crecimiento económico.

3.2.8 Estado de resultados

Scott y Brigham (2005), señala que el estado de resultados es frecuentemente denominado estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las

operaciones de negocios realizadas durante un periodo específico (un trimestre o un año). Este documento resume los ingresos generados y los gastos en los que haya incurrido la empresa durante el periodo contable en cuestión.

3.2.9 Balance general

Scott y Brigham (2005), este muestra la posición financiera de una empresa en un punto específico en el tiempo. Indica las inversiones realizadas por una compañía bajo la forma de activos y los medios a través de los cuales se financiaron los activos, ya sea que los fondos se hubieran obtenido mediante la solicitud de fondos en préstamo (pasivos) o mediante la venta de acciones de capital (capital contable).

3.2.10 Razones financieras

Scott y Brigham (2005), los estados financieros proporcionan información sobre la posición financiera de una empresa en un punto en el tiempo, así como de sus operaciones a lo largo de algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que pueden utilizarse para ayudar a predecir la posición financiera de una empresa en el futuro y determinar las utilidades y los dividendos esperados. En el análisis de estados financieros, el primer paso es de ordinario un análisis de las razones financieras de la empresa. Estas tienen como propósito mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros dentro de las empresas y entre ellas.

Razón del circulante: la razón del circulante, una de las razones financieras citadas más comúnmente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo.

$$\text{Razón de circulante} = \frac{\text{Activos}}{\text{Pasivos}} \quad (3.1)$$

Razón rápida o prueba del ácido: se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y dividiendo posteriormente la parte restante entre los pasivos circulantes.

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos circulantes}} \quad (3.2)$$

3.2.11 Razones de actividad

Las razones de administración de activos, miden la eficiencia de una empresa para administrar sus activos. Estas razones han sido diseñadas para responder a la siguiente pregunta: considerando los niveles de ventas actuales y proyectadas, ¿parece ser razonable, demasiado alta, o demasiado baja la cantidad total de cada tipo de activo reportado en el balance general?

Las medidas básicas de las razones de actividad son:

Rotación de inventario: por lo general, la rotación de inventario mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Se calcula como sigue:

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} \quad (3.3)$$

Días de Venta Pendientes de Cobro (DVPC): también denominados "periodo promedio de cobranza" (PPC), se utilizan para evaluar la capacidad de la empresa para cobrar sus ventas a crédito de manera oportuna.

$$\begin{aligned}
 \text{Periodo promedio de cobranza} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio de ventas por día}} && (3.4) \\
 &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{360}}
 \end{aligned}$$

Rotación de los activos totales: la razón final de administración de los activos, la razón de rotación de los activos totales, mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} \quad (3.5)$$

3.2.12 Razones de administración de deudas

La medida en la cual una empresa se financie por medio de deudas tiene tres importantes implicaciones: 1) Al obtener fondos a través de deudas, la propiedad de los accionistas se diluye; 2) Los acreedores contemplan el capital contable, o los fondos proporcionalmente por los propietarios, al establecer un margen de seguridad; si los accionistas han proporcionado sólo una pequeña proporción del financiamiento total, los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores, y 3) Si la empresa gana más sobre las inversiones financiadas con fondos solicitados en préstamo que lo que paga como intereses, el rendimiento sobre el capital contable de los propietarios es amplificado o “apalancado”. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y rendimiento introducidos a través del uso de financiamiento de costo fijo, como deuda y acciones preferentes. Entre más deuda de costo fijo emplee una empresa, mayores serán su riesgo y rendimiento esperados.

Razón de endeudamiento: mide el porcentaje de los activos de la empresa financiado por los acreedores (concesión de fondos en préstamo).

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} \quad (3.6)$$

3.2.13 Razones de rentabilidad

La rentabilidad es el resultado neto de un número de políticas y decisiones. Las razones examinadas hasta este momento proporcionan alguna información sobre cómo opera la empresa, pero las razones rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de los activos y la administración de deudas sobre los resultados operativos.

Margen de utilidad neta sobre ventas: proporciona la utilidad por cada unidad monetaria de ventas que queda después de que se han deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidades disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \quad (3.7)$$

Rendimiento de los activos totales: la razón de la utilidad neta a los activos totales mide el rendimiento de los activos totales (RAT) después de intereses y de impuestos.

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidades disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Activos totales}} \quad (3.8)$$

Rendimiento del capital contable común: la razón de la utilidad neta al capital contable común mide el rendimiento del capital contable común (RCC), o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

$$\text{Rendimiento sobre capital} = \frac{\text{Utilidades disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones ordinarias}} \quad (3.9)$$

3.2.14 Medidas de los niveles de alerta: Mediana y Cuartiles

La necesidad de detectar precozmente posibles desequilibrios y anomalías en la estructura de las empresas comerciales y el desequilibrio de su actividad económica, que podrían causar en ellas problemas de solvencia o incluso de continuidad, implica el establecimiento de niveles de alerta que midan el riesgo financiero, tomando en consideración para su cálculo la mediana y los cuartiles 1 y 3.

La Mediana: para evitar la posibilidad de confundirse por causa de algunos valores muy pequeños o muy grandes es preferible describir la mitad o el centro de un conjunto de datos con medidas estadística diferente a la media. La definición de una de éstas, es la mediana (M_d) de n valores. Por tanto, cuando n es impar, la mediana es el valor del elemento que está en la mitad. Cuando n es par, la mediana es la media de los dos elementos que están más próximos a la mitad.

No existe una fórmula general para encontrar el valor de la mediana, pero podemos tener una para la posición de la mediana. Con datos ordenados de menor a mayor, o de mayor a menor, y contando desde cualquier extremo.

$$\text{La mediana es el valor del } \frac{n + 1}{2} \text{ - esimo elemento} \quad (3.10)$$

La mediana no es sino una de los muchos cuartiles diferentes que dividen un conjunto de datos en dos o más partes iguales. Por tanto, para los efectos de establecer los niveles de alerta, hay que analizar los tres cuartiles Q_1 , Q_2 , Q_3 que se definen como sigue:

El primer cuartil, Q_1 , es la mediana de todos los valores que están a la izquierda de la posición de la mediana en relación con todo el conjunto de datos.

El segundo cuartil, Q_2 , es la mediana.

El tercer cuartil, Q_3 , es la mediana de todos los valores situado a la derecha de la posición de la mediana del conjunto de datos completo.

En términos generales, se determina Q_3 contando los mismos espacios que para Q_1 , comenzando en el otro extremo.

3.2.15 Modelo de análisis combinado

Esta investigación propone un Modelo de Análisis Combinado (Análisis Seccional y Análisis de Series de Tiempo), que permita medir el riesgo financiero en base niveles de alerta para la PYME comercial. En tal sentido, este modelo permite una visión combinada que hace posible evaluar la tendencia en el comportamiento de las razones financieras en relación con la tendencia promedio de la empresa comercial.

El Modelo de Análisis Combinado está formado por el Análisis Seccional y el Análisis de Series de Tiempo:

3.2.16 Análisis seccional

El análisis seccional implica la comparación de razones financieras de diferentes empresas en el mismo punto en el tiempo. A menudo, los analistas están interesados en qué tan bien se ha desempeñado una empresa en relación con otras empresas de su industria. Con frecuencia, una empresa comparará sus valores de razones con los de su principal competidor o grupo de competidores a los que desea emular.

Muchas personas creen de manera equivocada que una empresa bajo análisis puede verse favorablemente siempre y cuando tenga un valor “mejor que” el promedio de la industria. Sin embargo, este punto de vista de “mejor que el promedio” puede ser erróneo. Muy a menudo, el valor de una razón que es mucho mejor que la norma puede indicar problemas que, en un análisis más cuidadoso, podrían ser más graves de lo que la razón ha sido peor que el promedio de la industria.

3.2.17 Análisis de series de tiempo

El análisis de series de tiempo evalúa el desempeño a través del tiempo. La comparación del desempeño actual con el pasado, mediante razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa. El desarrollo de tendencias se puede ver utilizando comparaciones de varios años. Como en el análisis seccional, todos los cambios importantes de un año a otro pueden ser sintomáticos de un problema mayor.

3.3 Bases legales

Gaceta Oficial De La República Bolivariana De Venezuela (2001), en Venezuela existe una Ley que solo contempla a la industria, dejando por fuera a un gran número de empresas de comercio y de servicios. Esta investigación amerita apoyarse en un instrumento legal para su cabal desarrollo, el cual será el siguiente documento: Ley para el Fomento y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria. (2001), Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela. Decreto N° 1547, 09 de Noviembre de 2001.

La Ley de Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria PYMI (2001) incorpora a todas aquellas empresas industriales, comerciales y de servicios que reúnan los requisitos señalados en la ley.

Esta Ley establece que los beneficiarios de las políticas en el mismo establecidas son las empresas que pertenezcan a la pequeña y mediana industria (PYMI). No obstante, al definirse el concepto de PYMI con un tope de empleados y de valor de las ventas y no con un mínimo, se podría entender que se estaría abarcando a la microindustria.

El objeto que se establece es “reactivar la economía del país a través del fomento, promoción y desarrollo integral de la pequeña y mediana industria, para lo cual el Estado facilitará los medios y condiciones para la definición de los criterios que orienten las estrategias y acciones del Estado sobre el estrato y la coordinación concertada entre sus organismos y las PYMI”.

Esta Ley consagra a la PYMI como:

Toda persona natural o jurídica dedicada a la producción de bienes y servicios, que con predominio de la operación de la maquinaria sobre la manual se dedique a la transformación mecánica o química de sustancias orgánicas o inorgánicas, inclusive de formas, de materias primas o de productos semielaborados, en artículos finales e intermedios, y siempre que su facturación anual (ventas) no sea mayor de cien mil unidades tributarias (100.000 U.T.) con una nómina promedio anual que no sea superior a ciento cincuenta (150) trabajadores. No obstante, se le da la facultad al Ejecutivo Nacional de actualizar los parámetros de este concepto.

En la misma Ley se establece que cuando una industria no cumpla con algunos de los parámetros establecidos en el presente artículo, el Ministerio competente, en materia de la producción y el comercio, determinará su clasificación como pequeña o mediana industria, con base a la metodología que establezca el Reglamento del presente Decreto Ley.

3.4 Definición de términos básicos

Análisis de las razones financieras: Scott y Brigham, (2005), Estudio de la situación financiera de una empresa en un momento determinado, de acuerdo con la interpretación de sus estados financieros y con la elaboración y comparación de unos ratios financieros.

Riesgo Financiero: Gitman, L. (2003), El riesgo financiero está relacionado con la incapacidad de una empresa de cubrir sus obligaciones financieras (interés, pago de arrendamiento, dividendo de acciones preferentes).

Razones financieras: Campos, M. (2010), son herramientas que se utilizan para evaluar la situación y el desempeño financiero de las empresas, ayudan a interpretar los estados financieros de una organización y estas se apoyan en un sistema que responde en un principio a la necesidad de controlar las actividades de la empresa y después analizar su situación financiera.

Pyme: Son formas específicas de organización económica en actividades industriales, comercio y de servicios que combinan capital, trabajo y medios productivos para obtener un bien o prestar un servicio que se destina a satisfacer diversas necesidades en un mercado de consumidores.

Autofinanciación: Es la acumulación de fondos o recursos financieros generados en el interior de la propia empresa y utilizados para financiar las operaciones de la sociedad, evitando así el endeudamiento con terceros o con los accionistas.

Producto Interno Bruto (PIB): Valor de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un determinado periodo de tiempo (generalmente un año).

Política fiscal: Estas son decisiones de los políticos, normalmente relacionadas con los impuestos y el gasto público, con los objetivos de pleno empleo, estabilidad de precios, y crecimiento económico.

3.5 Operacionalización de las variables

En toda investigación, es necesario identificar con claridad cuáles son las variables a estudiar, Para Arias, F. (2006), “Es un proceso mediante el cual se transforma la variables de conceptos abstractos a términos concretos, observables y

medibles, es decir, dimensiones e indicadores”. Las variables que en la investigación pueden experimentar alteraciones y a su vez, pueden ser objeto de mediciones, con la finalidad de llegar a conclusiones o resultados se muestra a continuación en la (Tabla 3.2).

Tabla 3.2. Operacionalización de las variables. (Arias, F. 2006).

Variables	Indicadores
Razones de liquidez	Razón de circulante Razón rápida
Razones de actividad	Rotación del inventario Periodo promedio de cobranza Rotación de activos totales
Razones de la deuda	Razón de deuda
Razones de rentabilidad	Margen de utilidad Neta Rendimiento sobre los activos Rendimiento sobre el capital.

CAPÍTULO IV

METODOLOGÍA DE TRABAJO

4.1 Tipo de investigación

Esta investigación es de carácter descriptiva por que define lo que es una PYME, describe sus características y el riesgo financiero en base a los resultados de las razones financieras. Balestrini, M. (2005), pretende establecer las relaciones existentes entre variables o cualidades estudiadas consignadas en el mismo sitio de la investigación. En este sentido, la investigación trata de una realidad de hechos y se caracteriza por la utilización de criterios sistemáticos que permiten exponer la estructura y comportamiento del conjunto de fenómenos estudiados.

La presente investigación será de campo, según Balestrini, M. (2005) la investigación de campo “no sólo permite observar, sino recolectar los datos directamente de la realidad objeto de estudio, en su ambiente cotidiano, para posteriormente analizar e interpretar los resultados de estas indagaciones”

4.2 Diseño de la investigación

En la investigación se utilizara un diseño no experimental, el cual según Palella y Martins, (2005), “se realiza sin manipular deliberadamente variables, es decir, donde no se hacen variar intencionalmente las variables independientes, lo que se hace es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para después analizarlos”.

4.3 Población y Muestra

4.3.1 Población

La población se define como el universo que es objeto de estudio, en este sentido, constituye una forma muy definitiva, según Bavaresco, A. (2005) la define como el conjunto de unidades físicas (personas u objetos) a las cuales se les mide una característica, constituyen el universo del cual pueden obtenerse características distintas. La población o universo objeto de estudio está formada por 269 empresas comerciales, afiliadas a la Cámara de Comercio del estado Bolívar, establecidas al municipio Heres, al 31-12-2009.

4.3.2 Muestra

Parella y Martins, (2005), una muestra representa un subconjunto de la población, accesible y limitado, sobre el que realizamos las mediciones el experimento con la idea de obtener conclusiones generalizables a la población. La muestra a utilizar está conformada por 11 empresas comerciales, cuyos estados financieros cumplen con los principios de contabilidad generalmente aceptados y cuentan con el criterio de número de trabajadores.

4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

4.4.1 Técnicas de recolección de datos

Para el desarrollo de este trabajo, se considerara pertinente utilizar como técnicas de recolección de datos los siguientes:

Observación Directa: Esta consiste en que el investigador se sumerge en el contexto y modus vivendi de los grupos u objetos que quiere investigar. Según Palella y Martins (2005), la referida observación la define: “Como aquella cuando el investigador se pone en contacto personalmente con el hecho o fenómeno que trata de investigar.”

A través de esta técnica se obtendrán las diferentes actividades comerciales de las empresas, los procedimientos utilizados para registrar los las operaciones contables que dieron base para la formulación de los estados financieros.

Revisión documental: Es un instrumento que permitirá extraer información de diferentes documentos suministrados por la Cámara de Comercio del Estado Bolívar, contentiva de los estados financieros de las empresas comerciales objeto de estudio. Además se revisarán tesis, textos y el material bibliográfico y las fuentes electrónicas relacionadas sobre el tema.

Consultas académicas y financieras: Se realizaron consultas a los especialistas de las ciencias contables y administrativas a fin de obtener orientación de los pasos a seguir para la formulación del modelo de análisis para medir el riesgo financiero de la PYME comercial, en base a los niveles de alerta.

4.5.2 Instrumentos de recolección de datos

Lápices y cuadernos de anotación: se utilizaron para realizar las anotaciones necesarias para llevar a cabo esta investigación.

Computadora: se utilizó para la elaboración y redacción de la tesis.

4.6 Pasos a seguir para la realización de la investigación

1. Revisión de material bibliográfico.
2. Analizar la situación actual de los riesgos financieros que puedan tener las PYME comercial del Municipio Heres del estado Bolívar.
3. Determinar las causas de los de los riesgos financieros de la PYME comercial del Municipio Heres del estado Bolívar.
4. Analizar los resultados anteriores.
5. Elaborar y proponer un rango mediante un modelo de análisis combinado (análisis seccional y análisis de serie de tiempo) de las razones financieras para evaluar el riesgo financiero basados en unos niveles de alerta para la PYME comercial en el municipio Heres, Estado Bolívar.
6. Desarrollo de conclusión y recomendaciones.

4.7 Técnicas de la Ingeniería Industrial a utilizar

Diagrama de Pareto.

Diagrama de Gantt.

Modelos estadísticos tradicionales.

Análisis estadístico.

CAPÍTULO V

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

5.1 Descripción de la situación actual de la PYME comercial

En Venezuela a partir del año 2003 la economía nacional se encuentra en un proceso de expansión estimulado por el aumento del gasto público, lo que ha incidido notablemente en los resultados de los estados financieros de las empresas comerciales. Por ejemplo, para el año 2006 el presupuesto nacional influyó positivamente en el sector empresarial, ya que por el marcado aspecto social, que el mismo presenta, es muy palpable la liquidez equitativa o proporcional en la población. Al existir mayor liquidez en el mercado, la PYME comercial se ve en la necesidad de aumentar la oferta de bienes y servicios, lo que se traduce en mayores ventas y mayores utilidades.

En los últimos años, bebido a crisis económica mundial las PYME han enfrentado problemas desde el punto de vista financiero ocasionado por el bajo nivel de ventas o ingresos por sus servicios, estas afrontan serios problemas que la han afectado en su operatividad y competencia, dado a que se desenvuelven en un entorno muy turbulento en donde el riesgo, la incertidumbre predominan y no hay incentivo para la inversión.

También es importante destacar que en la gerencia interna de la PYME comercial existe una baja cultura y educación empresarial, excesivos trámites y regulaciones, ausencia de esquemas de financiamientos específicos para las pequeñas y medianas empresas, elevadas cargas impositivas, altos costos administrativos al mantener o instalar un sistema contable, entre otros aspectos.

Esta situación está forzando a los “dueños de empresas”, a analizar la esencia de sus organizaciones, es decir, su misión, visión, sus objetivos y su relación con los clientes, proveedores y compradores. Se impone entonces, la búsqueda de una gerencia proactiva y dinámica, capaz de gerenciar, atendiendo a la complejidad del mundo actual.

Las razones financieras aplicadas en la investigación ofrecen información fundamental del estado financiero de la empresa y al mismo tiempo permite la comparación entre estas. Los indicadores se deterioran a medida que la situación de crisis se aproxima, por tanto el nivel de alerta permitirá evitar el fracaso con la suficiente antelación para que puedan tomar medidas correctivas.

Es por todo lo antes expuesto que, la aplicación de un modelo de análisis combinado, permitirá evaluar el riesgo financiero en base a niveles de alerta para la PYME comercial, permitirá definir, desde el ámbito de la gestión económica y financiera, un enfoque tanto interno como externo del comportamiento gerencial de las empresas.

5.2 Obtención de los niveles de alerta y resultados

Cálculo de la mediana y cuartiles:

$$Md = \frac{n + 1}{2} - \text{esimo elemento}$$

Donde:

$$n = 11$$

$$Md = \frac{11 + 1}{2} = 6$$

$$Q_1 = \frac{6+1}{2} = 3,5 \approx 4$$

Donde:

Md = La mediana

N = La muestra

Q₁ = El cuartil 1

5.2.1 Razón de Circulante

Tabla 5.1. Resultados de la razón de circulante (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 6	1,80	
Empresa 2	2,63	
Empresa 7	4,33	
Empresa 8	5,79	Q1
Empresa 11	9,41	
Empresa 9	12,67	Mediana
Empresa 3	18,36	
Empresa 1	21,14	Q3
Empresa 10	36,22	
Empresa 5	46,59	
Empresa 4	998,99	

Tabla 5.2. Resultados de la razón de circulante (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 10	2,21	
Empresa 6	5,32	
Empresa 8	6,83	
Empresa 5	7,56	Q1
Empresa 11	7,83	
Empresa 2	8,62	Mediana
Empresa 3	12,97	
Empresa 9	13,09	Q3
Empresa 1	27,14	
Empresa 7	39,47	
Empresa 4	50,00	

Tabla 5.3. Resultados de la razón de circulante (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 1	5,10	
Empresa 6	7,10	
Empresa 11	8,65	
Empresa 10	13,49	Q1
Empresa 3	16,87	
Empresa 9	20,19	Mediana
Empresa 8	49,21	
Empresa 4	110,10	Q3
Empresa 2	145,79	
Empresa 7	155,42	
Empresa 5	342,43	

Tabla 5.4. Resultados de la razón de circulante (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 11	1,97	
Empresa 5	4,41	
Empresa 6	5,89	
Empresa 10	15,38	Q1
Empresa 3	17,45	
Empresa 8	22,02	Mediana
Empresa 2	24,90	
Empresa 9	48,04	Q3
Empresa 1	94,74	
Empresa 4	108,46	
Empresa 7	114,89	

Tabla 5.5. Resultados de la razón de circulante (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 10	3,26	
Empresa 5	3,55	
Empresa 6	10,89	
Empresa 3	13,48	Q1
Empresa 9	14,44	
Empresa 2	16,10	Mediana
Empresa 11	17,05	
Empresa 8	23,14	Q3
Empresa 7	52,70	
Empresa 1	103,26	
Empresa 4	168,77	

Tabla 5.6. Resultados de la razón de circulante (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 1	0	
Empresa 2	3,33	
Empresa 5	4,06	
Empresa 11	7,06	Q1
Empresa 10	10,03	
Empresa 6	15,55	Mediana
Empresa 9	18,66	
Empresa 8	26,38	Q3
Empresa 7	51,94	
Empresa 4	133,11	
Empresa 3	211,81	

5.2.2 Razón Rápida

Tabla 5.7. Resultados de la razón rápida. (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 7	0,06	
Empresa 6	0,22	
Empresa 11	0,74	
Empresa 2	1,16	Q1
Empresa 1	1,72	
Empresa 8	5,01	Mediana
Empresa 9	11,64	
Empresa 3	14,65	Q3
Empresa 10	17,97	
Empresa 5	37,92	
Empresa 4	890,85	

Tabla 5.8. Resultados de la razón rápida. (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 10	0,10	
Empresa 11	2,04	
Empresa 2	4,46	
Empresa 6	4,53	Q1
Empresa 7	5,11	
Empresa 8	5,80	Mediana
Empresa 5	5,82	
Empresa 1	6,76	Q3
Empresa 3	8,90	
Empresa 9	12,09	
Empresa 4	48,01	

Tabla 5.9. Resultados de la razón rápida. (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 11	3,44	
Empresa 6	3,97	
Empresa 1	4,06	
Empresa 10	7,26	Q1
Empresa 3	12,27	
Empresa 9	19,01	Mediana
Empresa 7	30,35	
Empresa 8	40,93	Q3
Empresa 2	95,64	
Empresa 4	104,43	
Empresa 5	258,41	

Tabla 5.10. Resultados de la razón rápida. (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 11	1,76	
Empresa 6	2,87	
Empresa 5	3,03	
Empresa 10	8,28	Q1
Empresa 3	15,90	
Empresa 7	19,13	Mediana
Empresa 8	20,22	
Empresa 2	21,78	Q3
Empresa 9	46,82	
Empresa 1	79,99	
Empresa 4	106,49	

Tabla 5.11. Resultados de la razón rápida. (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 10	0,61	
Empresa 5	1,91	
Empresa 6	5,12	
Empresa 11	7,92	Q1
Empresa 3	12,22	
Empresa 9	13,40	Mediana
Empresa 2	15,00	
Empresa 7	15,35	Q3
Empresa 8	21,60	
Empresa 1	87,02	
Empresa 4	165,60	

Tabla 5.12. Resultados de la razón rápida. (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 1	0	
Empresa 2	2,52	
Empresa 11	2,89	
Empresa 5	3,19	Q1
Empresa 10	5,37	
Empresa 6	10,51	Mediana
Empresa 9	16,63	
Empresa 7	19,41	Q3
Empresa 8	22,63	
Empresa 4	128,21	
Empresa 3	190,65	

5.2.3 Razón de actividad

Tabla 5.13 Resultados de la rotación de inventario (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 1	1,24	
Empresa 7	2,35	
Empresa 11	3,88	
Empresa 10	5,68	Q1
Empresa 2	6,66	
Empresa 3	6,87	Mediana
Empresa 6	11,52	
Empresa 4	13,06	Q3
Empresa 5	24,37	
Empresa 9	25,59	
Empresa 8	35,34	

Tabla 5.14 Resultados de la rotación de inventario (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 10	1,12	
Empresa 7	1,79	
Empresa 1	2,87	
Empresa 3	4,78	Q1
Empresa 11	4,98	
Empresa 2	8,37	Mediana
Empresa 5	12,64	
Empresa 8	19,98	Q3
Empresa 9	22,32	
Empresa 6	32,85	
Empresa 4	34,15	

Tabla 5.15 Resultados de la rotación de inventario (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 10	1,21	
Empresa 7	1,53	
Empresa 11	6,35	
Empresa 3	6,43	Q1
Empresa 2	8,79	
Empresa 6	10,47	Mediana
Empresa 5	12,18	
Empresa 1	12,72	Q3
Empresa 8	17,73	
Empresa 9	22,60	
Empresa 4	27,88	

Tabla 5.16 Resultados de la rotación de inventario (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 7	1,92	
Empresa 10	2,89	
Empresa 11	4,81	
Empresa 3	5,07	Q1
Empresa 5	6,54	
Empresa 6	9,25	Mediana
Empresa 2	14,63	
Empresa 1	14,99	Q3
Empresa 9	22,85	
Empresa 8	32,58	
Empresa 4	51,70	

Tabla 5.17 Resultados de la rotación de inventario (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 7	4,16	
Empresa 6	4,55	
Empresa 10	4,69	
Empresa 11	6,08	Q1
Empresa 5	7,73	
Empresa 3	12,02	Mediana
Empresa 1	13,85	
Empresa 9	20,86	Q3
Empresa 2	26,28	
Empresa 8	33,05	
Empresa 4	69,83	

Tabla 5.18 Resultados de la rotación de inventario (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 7	3,45	
Empresa 11	3,65	
Empresa 3	3,73	
Empresa 10	5,40	Q1
Empresa 6	6,40	
Empresa 2	8,27	Mediana
Empresa 1	10,51	
Empresa 9	14,11	Q3
Empresa 8	14,97	
Empresa 5	17,41	
Empresa 4	36,57	

Tabla 5.19 Resultados del periodo promedio de cobranza (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 1	0	
Empresa 2	0	
Empresa 3	0	
Empresa 4	0	Q1
Empresa 5	0	
Empresa 7	0	Mediana
Empresa 8	0	
Empresa 9	0	Q3
Empresa 10	0	
Empresa 6	2	
Empresa 11	6	

Tabla 5.20 Resultados del periodo promedio de cobranza (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 1	0	
Empresa 2	0	
Empresa 3	0	
Empresa 4	0	Q1
Empresa 5	0	
Empresa 7	0	Mediana
Empresa 8	0	
Empresa 9	0	Q3
Empresa 10	0	
Empresa 6	2	
Empresa 11	16	

Tabla 5.21 Resultados del periodo promedio de cobranza (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 1	0	
Empresa 2	0	
Empresa 3	0	
Empresa 4	0	Q1
Empresa 5	0	
Empresa 7	0	Mediana
Empresa 8	0	
Empresa 10	0	Q3
Empresa 6	3	
Empresa 11	38	
Empresa 9	114	

Tabla 5.22 Resultados del periodo promedio de cobranza (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 10	0	
Empresa 1	0	
Empresa 2	0	
Empresa 4	0	Q1
Empresa 5	0	
Empresa 7	0	Mediana
Empresa 8	0	
Empresa 3	23	Q3
Empresa 6	26	
Empresa 11	32	
Empresa 9	112	

Tabla 5.23 Resultados del periodo promedio de cobranza (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 10	0	
Empresa 7	0	
Empresa 8	0	
Empresa 1	0	Q1
Empresa 2	0	
Empresa 5	0	Mediana
Empresa 3	4	
Empresa 11	28	Q3
Empresa 6	39	
Empresa 9	104	
Empresa 4	120	

Tabla 5.24 Resultados del periodo promedio de cobranza (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 8	0	
Empresa 5	0	
Empresa 2	0	
Empresa 7	0	Q1
Empresa 10	0	
Empresa 1	1	Mediana
Empresa 6	8	
Empresa 11	36	Q3
Empresa 3	73	
Empresa 4	81	
Empresa 9	134	

Tabla 5.25 Resultados de la rotación de activos totales (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 3	1,14	
Empresa 1	1,56	
Empresa 4	1,90	
Empresa 7	2,56	Q1
Empresa 9	2,77	
Empresa 11	3,90	Mediana
Empresa 10	4,13	
Empresa 2	4,15	Q3
Empresa 5	5,45	
Empresa 8	6,31	
Empresa 6	12,39	

Tabla 5.26 Resultados de la rotación de activos totales (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 3	1,08	
Empresa 10	1,66	
Empresa 7	1,77	
Empresa 4	2,15	Q1
Empresa 9	2,61	
Empresa 1	2,63	Mediana
Empresa 5	3,59	
Empresa 8	3,96	Q3
Empresa 11	4,00	
Empresa 6	4,25	
Empresa 2	4,99	

Tabla 5.27 Resultados de la rotación de activos totales (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 10	1,33	
Empresa 3	1,58	
Empresa 7	1,58	
Empresa 4	2,02	Q1
Empresa 9	2,32	
Empresa 5	2,60	Mediana
Empresa 11	2,70	
Empresa 1	2,95	Q3
Empresa 2	3,13	
Empresa 6	3,81	
Empresa 8	3,90	

Tabla 5.28 Resultados de la rotación de activos totales (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 3	1,20	
Empresa 4	1,37	
Empresa 6	1,82	
Empresa 5	1,94	Q1
Empresa 7	2,09	
Empresa 2	2,12	Mediana
Empresa 10	2,19	
Empresa 9	2,35	Q3
Empresa 1	2,92	
Empresa 11	3,11	
Empresa 8	3,52	

Tabla 5.29 Resultados de la rotación de activos totales (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 6	1,30	
Empresa 3	1,41	
Empresa 5	1,43	
Empresa 4	1,82	Q1
Empresa 9	2,06	
Empresa 10	2,08	Mediana
Empresa 1	2,32	
Empresa 2	2,45	Q3
Empresa 7	2,51	
Empresa 8	2,75	
Empresa 11	3,47	

Tabla 5.30 Resultados de la rotación de activos totales (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 3	1,12	
Empresa 5	1,30	
Empresa 6	1,31	
Empresa 4	1,48	Q1
Empresa 10	1,89	
Empresa 9	2,17	Mediana
Empresa 2	2,45	
Empresa 7	2,49	Q3
Empresa 1	2,57	
Empresa 11	2,59	
Empresa 8	2,83	

5.2.4 Razón de la deuda

Tabla 5.31 Resultados de razón de la deuda (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 4	0,00	
Empresa 3	2,00	
Empresa 5	2,00	
Empresa 10	3,00	Q1
Empresa 9	7,00	
Empresa 11	10,00	Mediana
Empresa 8	17,00	
Empresa 7	23,00	Q3
Empresa 1	29,00	
Empresa 2	38,00	
Empresa 6	129,00	

Tabla 5.32 Resultados de razón de la deuda (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 4	2,00	
Empresa 7	3,00	
Empresa 9	7,00	
Empresa 2	12,00	Q1
Empresa 5	13,00	
Empresa 8	14,00	Mediana
Empresa 3	24,00	
Empresa 1	27,00	Q3
Empresa 10	36,00	
Empresa 11	51,00	
Empresa 6	71,00	

Tabla 5.33 Resultados de razón de la deuda (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 5	0,00	
Empresa 9	0,00	
Empresa 10	0,00	
Empresa 2	1,00	Q1
Empresa 4	1,00	
Empresa 7	1,00	Mediana
Empresa 8	2,00	
Empresa 1	16,00	Q3
Empresa 3	20,00	
Empresa 11	22,00	
Empresa 6	62,00	

Tabla 5.34 Resultados de razón de la deuda (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 5	0,00	
Empresa 4	1,00	
Empresa 7	1,00	
Empresa 9	2,00	Q1
Empresa 3	3,00	
Empresa 2	4,00	Mediana
Empresa 8	4,00	
Empresa 10	6,00	Q3
Empresa 1	18,00	
Empresa 11	43,00	
Empresa 6	70,00	

Tabla 5.35 Resultados de razón de la deuda (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 7	0,00	
Empresa 4	1,00	
Empresa 3	3,00	
Empresa 8	4,00	Q1
Empresa 2	6,00	
Empresa 9	7,00	Mediana
Empresa 5	8,00	
Empresa 10	10,00	Q3
Empresa 11	13,00	
Empresa 1	15,00	
Empresa 6	55,00	

Tabla 5.36 Resultados de razón de la deuda (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 3	0,00	
Empresa 4	0,00	
Empresa 7	2,00	
Empresa 1	3,00	Q1
Empresa 8	4,00	
Empresa 9	5,00	Mediana
Empresa 10	5,00	
Empresa 5	7,00	Q3
Empresa 11	14,00	
Empresa 2	24,00	
Empresa 6	50,00	

5.2.5 Razón de Rentabilidad

Tabla 5.37 Resultados margen de utilidad neta (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 2	0,00	
Empresa 11	0,00	
Empresa 5	0,00	
Empresa 3	1,00	Q1
Empresa 1	2,00	
Empresa 9	2,00	Mediana
Empresa 4	3,00	
Empresa 7	3,00	Q3
Empresa 8	5,00	
Empresa 10	5,00	
Empresa 6	9,00	

Tabla 5.38 Resultados margen de utilidad neta (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 1	0,00	
Empresa 11	0,00	
Empresa 3	3,00	
Empresa 7	4,00	Q1
Empresa 2	5,00	
Empresa 9	5,00	Mediana
Empresa 4	6,00	
Empresa 5	7,00	Q3
Empresa 6	8,00	
Empresa 8	9,00	
Empresa 10	21,00	

Tabla 5.39 Resultados margen de utilidad neta (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 6	3,00	
Empresa 8	5,00	
Empresa 4	6,00	
Empresa 5	6,00	Q1
Empresa 9	6,00	
Empresa 11	6,00	Mediana
Empresa 1	7,00	
Empresa 2	7,00	Q3
Empresa 7	7,00	
Empresa 10	8,00	
Empresa 3	9,00	

Tabla 5.40 Resultados margen de utilidad neta (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 4	6,00	
Empresa 11	6,00	
Empresa 1	7,00	
Empresa 2	7,00	Q1
Empresa 9	7,00	
Empresa 5	8,00	Mediana
Empresa 6	8,00	
Empresa 8	8,00	Q3
Empresa 10	12,00	
Empresa 7	13,00	
Empresa 3	18,00	

Tabla 5.41 Resultados margen de utilidad neta (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 1	9,00	
Empresa 9	9,00	
Empresa 7	10,00	
Empresa 5	12,00	Q1
Empresa 8	12,00	
Empresa 11	12,00	Mediana
Empresa 3	16,00	
Empresa 10	17,00	Q3
Empresa 4	18,00	
Empresa 2	19,00	
Empresa 6	20,00	

Tabla 5.42 Resultados margen de utilidad neta (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 5	7,00	
Empresa 6	7,00	
Empresa 1	8,00	
Empresa 2	8,00	Q1
Empresa 7	9,00	
Empresa 11	9,00	Mediana
Empresa 8	10,00	
Empresa 9	10,00	Q3
Empresa 10	13,00	
Empresa 4	15,00	
Empresa 3	21,00	

Tabla 5.43 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 2	0,00	
Empresa 11	0,00	
Empresa 3	1,00	
Empresa 5	2,00	Q1
Empresa 1	3,00	
Empresa 9	5,00	Mediana
Empresa 7	6,00	
Empresa 4	7,00	Q3
Empresa 10	21,00	
Empresa 8	29,00	
Empresa 6	108,00	

Tabla 5.44 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 1	0,00	
Empresa 11	1,00	
Empresa 3	4,00	
Empresa 7	6,00	Q1
Empresa 4	13,00	
Empresa 9	13,00	Mediana
Empresa 5	25,00	
Empresa 2	26,00	Q3
Empresa 10	34,00	
Empresa 6	35,00	
Empresa 8	37,00	

Tabla 5.45 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 10	10,00	
Empresa 6	11,00	
Empresa 7	12,00	
Empresa 4	13,00	Q1
Empresa 3	15,00	
Empresa 9	15,00	Mediana
Empresa 5	16,00	
Empresa 11	16,00	Q3
Empresa 1	21,00	
Empresa 2	21,00	
Empresa 8	21,00	

Tabla 5.46 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 4	9,00	
Empresa 2	14,00	
Empresa 6	15,00	
Empresa 9	15,00	Q1
Empresa 5	16,00	
Empresa 11	16,00	Mediana
Empresa 1	21,00	
Empresa 3	22,00	Q3
Empresa 10	27,00	
Empresa 7	28,00	
Empresa 8	29,00	

Tabla 5.47 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 5	17,00	
Empresa 9	19,00	
Empresa 1	22,00	
Empresa 3	23,00	Q1
Empresa 7	25,00	
Empresa 6	26,00	Mediana
Empresa 4	34,00	
Empresa 8	34,00	Q3
Empresa 10	36,00	
Empresa 11	40,00	
Empresa 2	46,00	

Tabla 5.48 Resultados de los rendimientos sobre los activos (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 5	9,00	
Empresa 6	9,00	
Empresa 1	20,00	
Empresa 2	20,00	Q1
Empresa 9	21,00	
Empresa 4	22,00	Mediana
Empresa 7	22,00	
Empresa 11	23,00	Q3
Empresa 3	24,00	
Empresa 10	24,00	
Empresa 8	29,00	

Tabla 5.49 Resultados de los rendimientos sobre capital (2004).

Año	2004	Medida
Empresa 2	0,00	
Empresa 11	0,00	
Empresa 3	1,00	
Empresa 5	2,00	Q1
Empresa 1	4,00	
Empresa 9	5,00	Mediana
Empresa 4	7,00	
Empresa 7	8,00	Q3
Empresa 10	22,00	
Empresa 8	35,00	
Empresa 6	252,00	

Tabla 5.50 Resultados de los rendimientos sobre capital (2005).

Año	2005	Medida
Empresa 1	0,00	
Empresa 11	2,00	
Empresa 3	5,00	
Empresa 7	6,00	Q1
Empresa 4	13,00	
Empresa 9	14,00	Mediana
Empresa 5	29,00	
Empresa 2	30,00	Q3
Empresa 8	43,00	
Empresa 10	54,00	
Empresa 6	361,00	

Tabla 5.51 Resultados de los rendimientos sobre capital (2006).

Año	2006	Medida
Empresa 10	10,00	
Empresa 7	12,00	
Empresa 4	13,00	
Empresa 9	15,00	Q1
Empresa 5	16,00	
Empresa 3	19,00	Mediana
Empresa 11	20,00	
Empresa 2	21,00	Q3
Empresa 8	21,00	
Empresa 1	24,00	
Empresa 6	115,00	

Tabla 5.52 Resultados de los rendimientos sobre capital (2007).

Año	2007	Medida
Empresa 4	9,00	
Empresa 2	15,00	
Empresa 5	16,00	
Empresa 9	16,00	Q1
Empresa 11	18,00	
Empresa 3	23,00	Mediana
Empresa 1	26,00	
Empresa 7	28,00	Q3
Empresa 10	29,00	
Empresa 8	30,00	
Empresa 6	1200,00	

Tabla 5.53 Resultados de los rendimientos sobre capital (2008).

Año	2008	Medida
Empresa 5	18,00	
Empresa 9	20,00	
Empresa 3	23,00	
Empresa 1	25,00	Q1
Empresa 7	25,00	
Empresa 4	34,00	Mediana
Empresa 8	35,00	
Empresa 10	40,00	Q3
Empresa 11	46,00	
Empresa 2	49,00	
Empresa 6	3235,00	

Tabla 5.54 Resultados de los rendimientos sobre capital (2009).

Año	2009	Medida
Empresa 5	10,00	
Empresa 1	21,00	
Empresa 4	22,00	
Empresa 7	22,00	Q1
Empresa 9	22,00	
Empresa 3	24,00	Mediana
Empresa 10	25,00	
Empresa 2	26,00	Q3
Empresa 11	27,00	
Empresa 8	30,00	
Empresa 6	1291,00	

5.3 Análisis de los resultados

Tabla 5.55 Niveles de alerta para las PYME comercial (2004).

PYME Comercial	Razón de Circulante (X)	Razón Rápida (X)	Rotación del inventario (X)	Periodo Promedio de cobranza (días)	Rotación de los activos totales (X)	Razón de deuda (%)	Margen de utilidad Neta (%)	Rendimiento sobre activo (%)	Rendimiento sobre capital (%)
Nivel inferior	5,79	1,16	5,68	0	2,56	3	1	2	2
Mediana	12,67	5,01	6,87	0	3,90	10	2	5	5
Nivel superior	21,14	14,65	13,06	0	4,15	23	3	7	8

Tabla 5.56 Niveles de alerta para las PYME comercial (2005).

PYME Comercial	Razón de Circulante (X)	Razón Rápida (X)	Rotación del inventario (X)	Periodo Promedio de cobranza (días)	Rotación de los activos totales (X)	Razón de deuda (%)	Margen de utilidad Neta (%)	Rendimiento sobre activo (%)	Rendimiento sobre capital (%)
Nivel inferior	7,56	4,53	4,78	0	2,15	12	4	6	6
Mediana	8,62	5,80	8,37	0	2,63	14	5	13	14
Nivel superior	13,09	6,76	19,98	0	3,96	27	7	26	30

Tabla 5.57 Niveles de alerta para las PYME comercial (2006).

PYME Comercial	Razón de Circulante (X)	Razón Rápida (X)	Rotación del inventario (X)	Periodo Promedio de cobranza (días)	Rotación de los activos totales (X)	Razón de deuda (%)	Margen de utilidad Neta (%)	Rendimiento sobre activo (%)	Rendimiento sobre capital (%)
Nivel inferior	13,49	7,26	6,43	0	2,02	1	6	13	15
Mediana	20,19	19,01	10,47	0	2,60	1	6	15	19
Nivel superior	110,10	40,93	12,72	0	2,95	16	7	16	21

Tabla 5.58 Niveles de alerta para las PYME comercial (2007).

PYME Comercial	Razón de Circulante (X)	Razón Rápida (X)	Rotación del inventario (X)	Periodo Promedio de cobranza (días)	Rotación de los activos totales (X)	Razón de deuda (%)	Margen de utilidad Neta (%)	Rendimiento sobre activo (%)	Rendimiento sobre capital (%)
Nivel inferior	15,38	8,28	5,07	0	1,94	2	7	15	16
Mediana	22,02	19,13	9,25	0	2,12	4	8	16	23
Nivel superior	48,04	21,78	14,99	23	2,35	6	8	22	28

Tabla 5.59 Niveles de alerta para las PYME comercial (2008).

PYME Comercial	Razón de Circulante (X)	Razón Rápida (X)	Rotación del inventario (X)	Periodo Promedio de cobranza (días)	Rotación de los activos totales (X)	Razón de deuda (%)	Margen de utilidad Neta (%)	Rendimiento sobre activo (%)	Rendimiento sobre capital (%)
Nivel inferior	13,48	7,92	6,08	0	1,82	4	12	23	25
Mediana	16,10	13,40	12,02	0	2,08	7	12	26	34
Nivel superior	23,14	15,35	20,86	28	2,45	10	17	34	40

Tabla 5.60 Niveles de alerta para las PYME comercial (2009).

PYME Comercial	Razón de Circulante (X)	Razón Rápida (X)	Rotación del inventario (X)	Periodo Promedio de cobranza (días)	Rotación de los activos totales (X)	Razón de deuda (%)	Margen de utilidad Neta (%)	Rendimiento sobre activo (%)	Rendimiento sobre capital (%)
Nivel inferior	7,06	3,19	5,40	0	1,48	3	8	20	22
Mediana	15,55	10,51	8,27	1	2,17	5	9	22	24
Nivel superior	26,38	19,41	14,11	36	2,49	7	10	23	26

5.4. Interpretación de los resultados del análisis combinado

Para el Análisis Combinado se tomo de la muestra (11 PYME Comerciales) la empresa 3. Todas las empresas son de los sectores comerciales siguientes: venta y servicio automotriz, venta de ropa y calzado, venta de comida y víveres, venta y servicios funerarios. En tal sentido, a continuación tenemos las siguientes figuras que representan los indicadores de la empresa mencionada anteriormente y la mediana de las PYME Comercial.

5.4.1 Razón de liquidez

5.4.1.1 Razón de circulante

Tabla 5.61 Análisis Combinado de la Razón de Circulante periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	12.67	8.62	20.19	22.02	16.1	15.55
Empresa 3	18.36	12.97	16.87	17.45	13.48	211.81

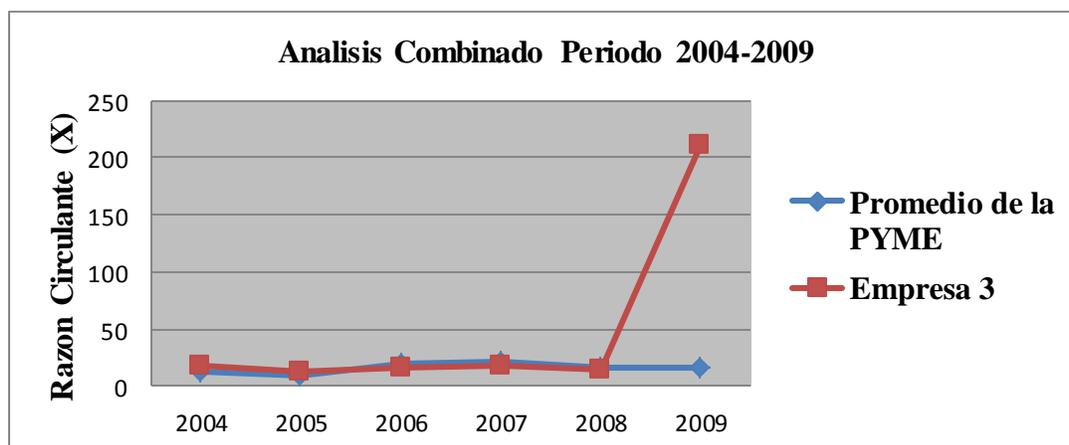


Figura 5.1 Empresa 3, razón de circulante.

La figura nos muestra que la razón de circulante de la empresa 3 mantiene un comportamiento similar al promedio de la PYME comercial del año 2004 al 2008, cabe destacar que, en el año 2009 la razón de circulante estuvo muy por encima del promedio, lo que nos indica que hubo una acumulación de capital desde años anteriores, pudiendo ser por no repartir dividendos al cierre de los ejercicios fiscales entre los accionistas, lo que llevo a que se acumularan las utilidades de los ejercicios anteriores. Desde el punto de vista gerencial, es este el momento ideal para reinvertir el capital en la empresa, bien sea expandiendo las áreas productivas o creando nuevas sucursales en la ciudad, ya que la empresa cuenta con un buen apalancamiento financiero para llevar a cabo estas inversiones. La empresa también se ve favorecida por el aspecto macroeconómico del país, ya que nuestra economía viene saliendo de una recesión y empieza a crecer nuevamente, lo que significa el aumento de la liquidez económica en el mercado y por ende mayores oportunidades de ventas, lo que se traduce en la recuperación del capital invertido en un corto o mediano plazo.

5.4.1.2 Razón rápida

Tabla 5.62 Análisis Combinado de la Razón Rápida periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	5.01	5.80	19.01	19.13	13.40	10.51
Empresa 3	14.65	8.90	12.27	15.90	12.22	190.65

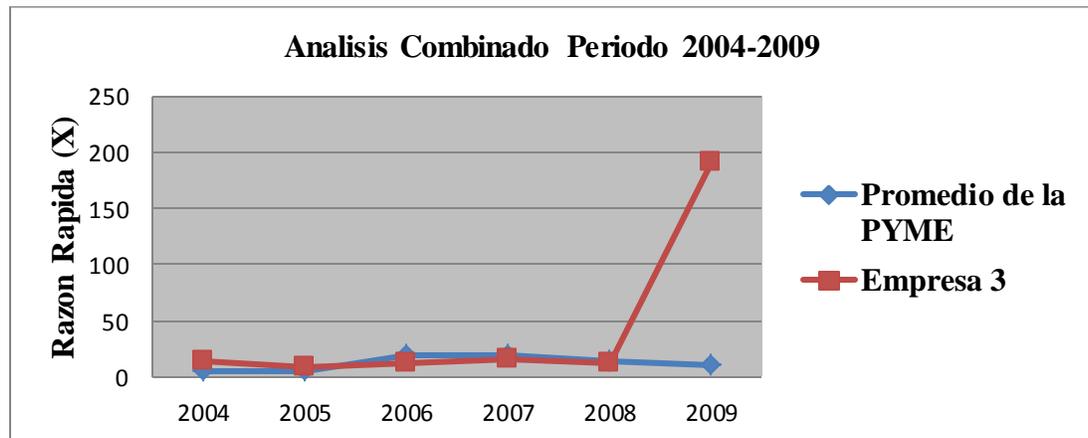


Figura 5.2 Empresa 3, razón rápida.

En la figura se puede observar que al igual que la razón de circulante, la razón rápida se comporta de manera similar, un poco por arriba o por abajo del promedio de las empresas hasta el año 2008 pero en el año 2009 aumenta muy por encima del promedio, lo que nos indica que la empresa se encuentra en un buen momento financiero ya que la capacidad para solventar sus deudas es muy rápida, siendo este indicador un punto a su favor en dado caso que se quisiera buscar un financiamiento a través de entidades bancarias.

5.4.2 Razón de actividad

5.4.2.1 Rotación del inventario

Tabla 5.63 Análisis Combinado de la Rotación del inventario período 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	5.01	5.80	19.01	19.13	13.40	10.51
Empresa 3	14.65	8.90	12.27	15.90	12.22	190.65

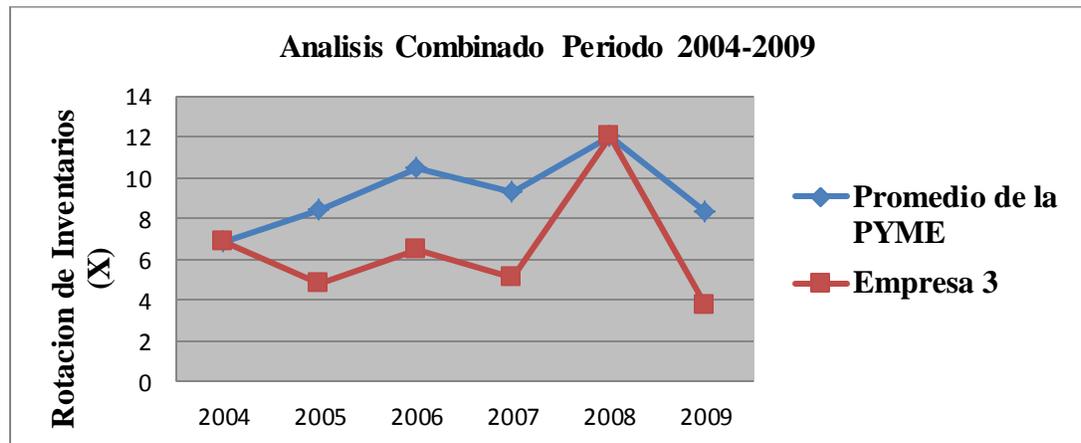


Figura 5.3 Empresa 3, rotación del inventario.

En la figura se observa que la rotación de inventario en el año 2004 es igual a promedio de las PYME comercial lo que indica que la empresa tuvo un nivel óptimo de rotación de inventario. En los siguientes años la rotación de inventario estuvo por debajo del promedio pero sin afectar la productividad de la empresa, igualándose así en el año 2008 con el promedio de la PYME y estando por debajo del promedio nuevamente en el año 2009 pero con la misma tendencia decreciente.

5.4.2.2 Período promedio de cobranza

Tabla 5.64 Análisis Combinado del Período promedio de cobranza periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	5.01	5.80	19.01	19.13	13.40	10.51
Empresa 3	14.65	8.90	12.27	15.90	12.22	190.65

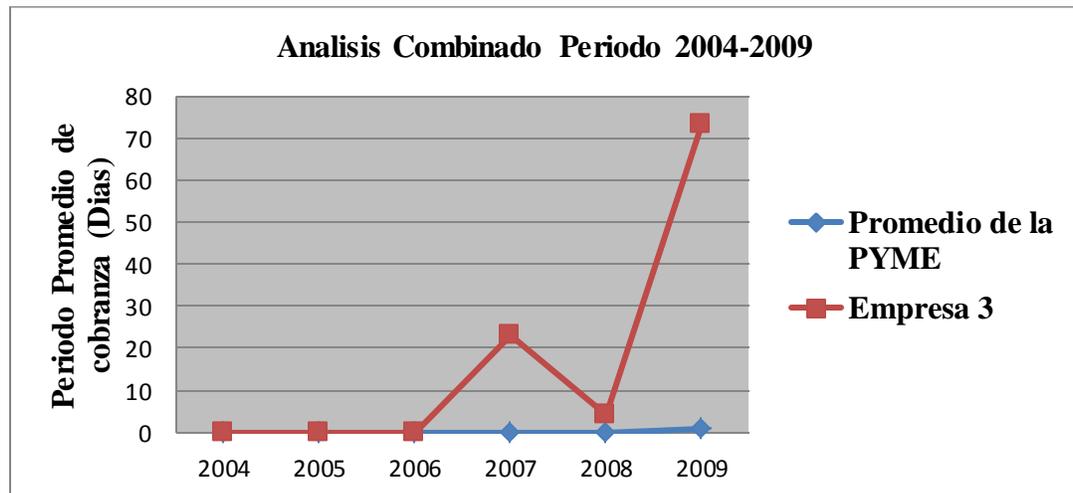


Figura 5.4 Empresa 3, período promedio de cobranza.

El periodo promedio de cobranza nos indica los días promedio que la empresa debe esperar para recibir efectivo después de realizar una venta. Desde el año 2004 al 2006 la empresa se mantuvo igual al promedio de la PYME, pero a partir del año 2005 la empresa estuvo por encima del promedio, esto pudo haber sido originado por una estrategia de ventas a crédito establecida por la empresa. El resultado de la figura no significa un mal estado o manejo financiero de la empresa, ya que, en el reglón comercial en el cual esta empresa se maneja es perfectamente aplicable este tipo de estrategias.

5.4.2.3 Rotación de los activos totales

Tabla 5.65 Análisis Combinado de la Rotación de los activos totales periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	3.90	2.63	2.60	2.12	2.08	2.17
Empresa 3	1.14	1.08	1.58	1.20	1.41	1.12

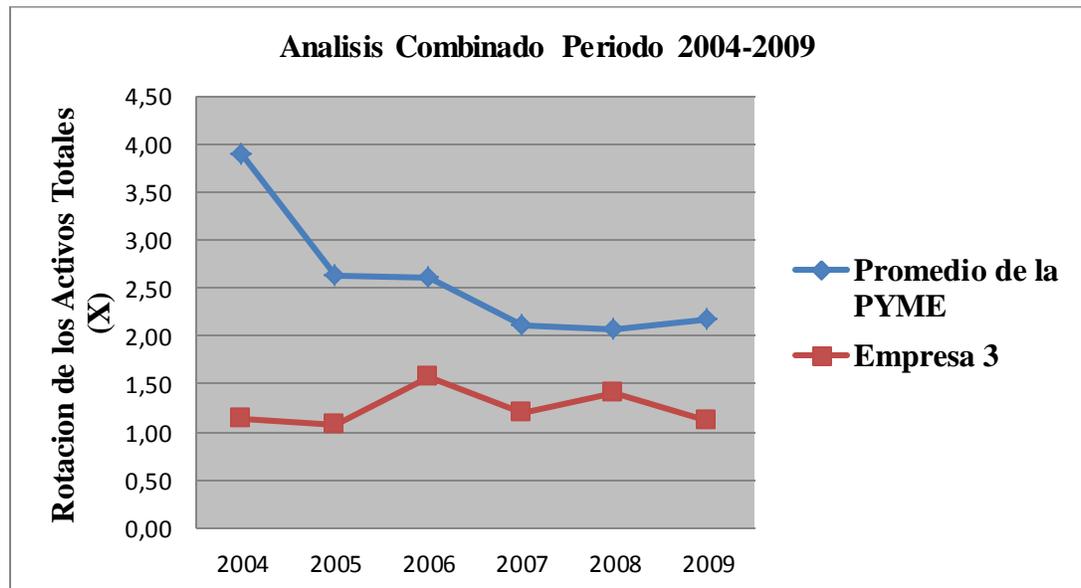


Figura 5.5 Empresa 3, rotación de los activos totales.

La rotación de los activos totales de la empresa 3 tiene un comportamiento de fluctuación similar al del promedio, pero se ubica por debajo del mismo, esto debido a la alta liquidez que posee la empresa. Este comportamiento no es negativo para la empresa ya que se adapta bien al reglón comercial en el cual dicha empresa se desarrolla. Cabe destacar que cada PYME comercial tiene sus particularidades con este indicador, dependiendo de las funciones comerciales que estas desarrollen.

5.4.3 Razón de la deuda

5.4.3.1 Razón de deuda

Tabla 5.66 Análisis Combinado de la Razón de deuda periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	10	14	1	4	7	5
Empresa 3	2	24	20	3	3	0

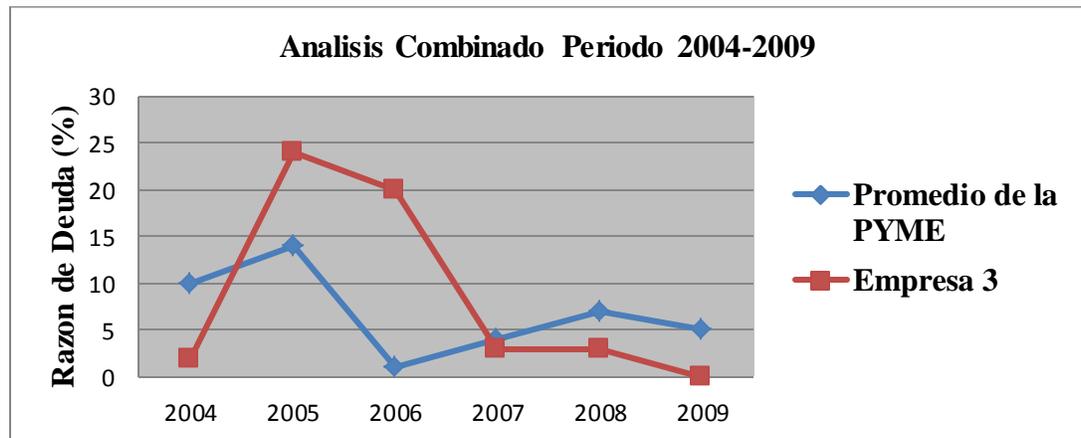


Figura 5.6 Empresa 3, razón de deuda.

La figura nos muestra que la razón de deuda de la empresa 3 se incremento en el año 2004 y estuvo por encima del promedio los años 2005 y 2006, decreciendo así los años 2007, 2008 y en tal manera hasta llegar a cero en el año 2009, lo cual nos indica que la empresa se encuentra solida económicamente ya que solvento todas sus deudas pendientes. Este momento seria el ideal si se quiere realizar una inversión en la empresa, porque esta se encuentra en buen estado económico al no tener deudas pendientes y contar con los suficientes recursos financieros a disposición como nos lo muestra la razón de circulante.

5.4.4 Razón de rentabilidad

5.4.4.1 Margen de utilidad neta

Tabla 5.67 Análisis Combinado del Margen de utilidad neta periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	2	5	6	8	12	9
Empresa 3	1	3	9	18	16	21

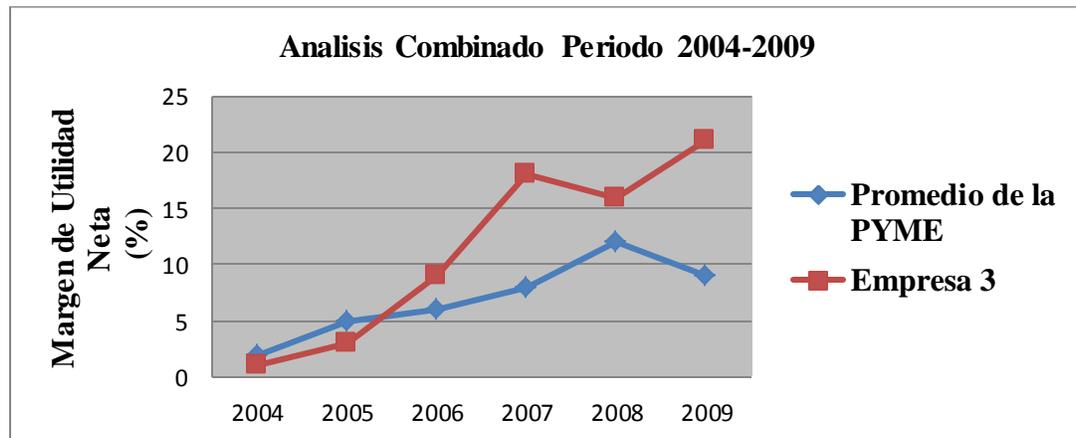


Figura 5.7 Empresa 3, margen de utilidad neta.

La figura nos muestra que el margen de utilidad neta en los años 2004 y 2005 es inferior al promedio, pero a partir del año 2006 tiene un comportamiento creciente ubicándose por encima del promedio hasta el año 2009. Esto nos refleja que la empresa tiene un crecimiento sostenido logrando un margen de ganancia superior al promedio de la PYME comercial.

5.4.4.2 Rendimiento sobre activos

Tabla 5.68 Análisis Combinado del Rendimiento sobre activos periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	5	13	15	16	26	22
Empresa 3	1	4	15	22	23	24

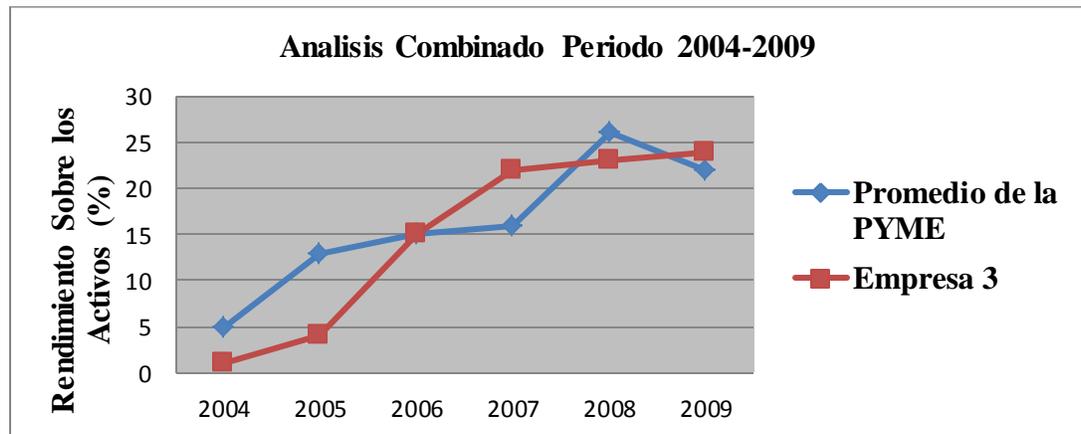


Figura 5.8 Empresa 3, rendimiento sobre activos.

En los años 2004 y 2005 el rendimiento sobre los activos se ubico por debajo del promedio, se igualo al promedio en el año 2006, en el 2007 se ubico por encima del promedio, luego en el 2008 estuvo por debajo del promedio nuevamente y por ultimo creció y estuvo por arriba del promedio en el 2009.

5.4.4.3 Rendimiento sobre el capital

Tabla 5.69 Análisis Combinado del Rendimiento sobre el capital periodo 2004-2009.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Promedio de la PYME	5	14	19	23	34	24
Empresa 3	1	5	19	23	23	24

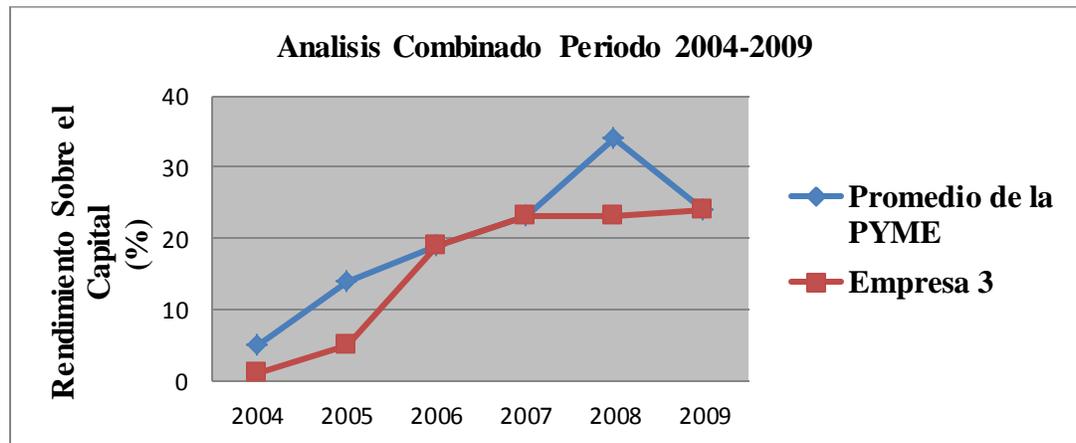


Figura 5.9 Empresa 3, rendimiento sobre el capital.

El rendimiento sobre el capital en los años 2004 y 2005 se ubico por debajo del promedio de la PYME comercial, igualándose en los años 2006 y 2007 y luego teniendo un comportamiento sostenido en el 2008 y 2009 pero situándose por debajo del promedio.

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

Existen diversas situaciones financieras por las que debe pasar la gerencia general de una empresa, y dependiendo de las decisiones que esta tome será el éxito o fracaso de la misma, por ello es indispensable contar con herramientas financieras que nos permitan optar por la decisión acertada, que garantice a la empresa una estabilidad en el mercado, y sobre todo una alta rentabilidad que se convierta en beneficios para los trabajadores y sus accionistas.

En la presente investigación realizo el estudio de los estados financieros (balance general y estado de ganancias y pérdidas), estos permitieron conocer la situación financiera de las razones de liquidez, actividad, deuda y rentabilidad, para los años 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009.

La empresa comercial del municipio Heres del Estado Bolívar, ahora contara con un modelo de análisis combinado (análisis seccional y análisis de serie de tiempo) de las razones financieras para evaluar el riesgo financiero basados en unos niveles de alerta para la PYME comercial (mediana empresa).

La PYME comercial mantuvo durante el período 2004-2007 una próspera evolución de su liquidez, esto debido a las favorables condiciones macroeconómicas, como el crecimiento del producto interno bruto que sostenía el país en esos momentos. Por otra parte para el periodo 2008-2009 el promedio de la liquidez decreció, esto originado entre otras cosas por la crisis económica mundial que afecto a nuestro país.

A pesar de los distintos cambios en la economía del país, el análisis del promedio de la razón rápida de la PYME comercial (mediana empresa), ha demostrado que estas tienen una capacidad de pago sostenida de sus obligaciones.

También se evidenció que la política de comercialización de estas empresas son las ventas de contado, aunque en algunos casos realizan ventas o servicios a crédito por contrataciones especiales.

Por otra parte, los resultados nos muestran que, la PYME comercial (mediana empresa), en los últimos años ha tenido una política de bajo endeudamiento, es decir, la mayoría de estas empresas se manejan con sus propios recursos económicos.

En cuanto a la rentabilidad, la PYME comercial ha logrado niveles aceptables de acuerdo a las políticas de gestión financiera, basado en la combinación de la razón de liquidez, actividad y deuda.

Existen algunas empresas que presentan un manejo poco adecuado de los costos y gastos, evidenciando así la falta de conocimientos de diferentes aspectos económicos, los cuales son de gran importancia para el manejo de las empresas por parte de la gerencia.

La PYME comercial (mediana empresa) del Municipio Heres del Estado Bolívar, en la actualidad se encuentran en una posición de estabilidad, aunque esto no es suficiente comparado con la mayor capacidad de negociación de las grandes empresas.

Para la directiva o gerencia de cualquier empresa, bien sea, micro, pequeña o mediana, es de gran importancia el conocimiento y la utilización de los distintos indicadores financieros que en esta investigación se analizaron, ya que esto nos

permite evaluar la necesidad de efectuar inversiones de capital, proyectar el flujo de caja y administrar los activos corrientes, para llegar así a la toma de decisiones específicas como producir internamente o comprar a terceros, diseñar, expandir o reubicar la planta o sistema productivo de una empresa, así como también la búsqueda constante del mejoramiento continuo de la mano de obra, maquinaria, materiales y los métodos de producción.

Recomendaciones

Implementar este modelo de análisis combinado para la PYME comercial como un sistema de gestión financiera, para así poder interpretar los distintos indicadores financieros y tomar las decisiones más adecuadas para lograr el fortalecimiento de las empresas.

La gerencia de la PYME comercial, en vista de la buena estabilidad financiera que poseen, deben aprovechar las condiciones macroeconómicas que en estos momentos tiene el país, las cuales van a seguir mejorando, para lograr una posición más sólida en el mercado, ya sea, invirtiendo capital para mejorar y aumentar las ventas y la prestación de servicios o abriendo nuevas sucursales para expandir el área de comercio.

Capacitar a los gerentes de la PYME comercial (mediana empresa) del Municipio Heres para el uso de las tablas de niveles de alerta y análisis combinado, así como para la interpretación de los indicadores financieros, lo cual contribuirá a la toma de buenas decisiones.

Realizar periódicamente jornadas de capacitación para los gerentes de la PYME comercial (mediana empresa), con el fin de mejorar sus conocimientos para que tengan una constante evolución y así poder competir en términos de mayor igualdad

con las grandes empresas nacionales e internacionales.

Referente a la empresa 3 la cual fue estudiada en el análisis combinado, debido a las buenas condiciones económicas que dicha empresa presenta es el momento oportuno para realizar inversiones en la expansión de la empresa y en el mejoramiento de las ventas y el servicio.

Sugerir a los estudiantes de Ingeniería Industrial realizar investigaciones sobre la PYME comercial en el Municipio Heres, para conocer permanentemente el comportamiento de estas empresas.

REFERENCIAS

Arias, F. (2006). **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**. Editorial Episteme, Caracas - Venezuela. 5ª Edición.

Balestrini, M. (2005). **COMO SE ELABORA EL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN**. Caracas: Consultores Asociados BL.

BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES (2004), **“CONVERGENCIA INTERNACIONAL DE MEDIDAS Y NORMAS DE CAPITAL”**, Comité De Supervisión Bancaria De Basilea, Marco Revisado Junio 2004, Versión Español.

Bavaresco, A. (2005). **PROCESO METODOLÓGICO EN LA INVESTIGACIÓN**. Maracaibo: Universidad del Zulia.

Cámara de Comercio e Industrias (2011). **RESEÑA HISTÓRICA DE LA CÁMARA DE COMERCIO E INDUSTRIAS DE CIUDAD BOLÍVAR, ESTADO BOLÍVAR**.

Campos Huerta María de la Luz (2010). **COMPENDIO PARA EL ESTUDIO DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS BÁSICAS EN LAS UNIVERSIDADES**. 1^{era} Edición. Universidad Iberoamericana, México 2010.

Cardozo, Marco Antonio (2007). **PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS COMBINADO QUE PERMITA MEDIR EL RIESGO FINANCIERO EN BASE A NIVELES DE ALERTA PARA LA PYME COMERCIAL EN EL MUNICIPIO HERES, EDO. BOLÍVAR**.

Chávez, A., Avellaneda, R. y Pérez, P. (2004). **EL PERFIL ORGANIZACIONAL DE LAS PYMES (MICROEMPRESAS, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS) EN EL SECTOR MANUFACTURERO: UN ANÁLISIS INTEGRAL**. Administración Y Organizaciones 7, 69-89.

Comisión de las Comunidades Europeas (2003). **RECOMENDACIÓN 2003/361/CE DE LA COMISIÓN, DE 6 DE MAYO DE 2003, SOBRE LA DEFINICIÓN DE MICROEMPRESAS, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS**. [Diario Oficial L 124 De 20.5.2003].

Comisión Europea (2007). **INVESTIGACIÓN PARA LAS PYMES. EL CONOCIMIENTO AL SERVICIO DEL DESARROLLO**. El Séptimo Programa Marco (7pm) Ofrece ayuda financiera a las Pyme innovadoras que invierten en la

adquisición de nuevos conocimientos por medio de suministradores de Idt con el fin de mejorar su competitividad.

CONINDUSTRIA (2005). **LA PYME EN VENEZUELA**. [Documento En Línea] Disponible En: [Http://Www.Conindustria.Org/Sap%C3%Adaud.Htm](http://www.conindustria.org/sap%20C3%20adaud.htm).

De Candia Ochoa, F. (22 de Mayo de 2008) **LA INSERCIÓN DE LA PYME COMO EMISORES EN EL MERCADO DE VALORES. JORNADAS “OPORTUNIDADES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYME A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES VENEZOLANO”**. Caracas: Comisión Nacional de Valores.

ElEconomista.es, Miércoles, 1 de Diciembre de 2010; **CATEGORÍAS: SELECCIÓN EE, ECONOMÍA HEMEROTECA**. El Economista 1-15 Diciembre 2010.

Escobar Arias, Gabriel Eduardo, Leonel Arias Montoya, Lilita Margarita Portilla (2009). **SCIENTIA ET TECHNICA AÑO XV, NO 43, DICIEMBRE DE 2009**. Universidad Tecnológica De Pereira. Issn 0122-1701, Modelo Para Medir La Situación Financiera En Empresas Pyme.

Fernández María Cristina, Leonardo Cazorla Papis, Manuel López Godoy (2009). **PROBLEMÁTICA FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LOS ESTADOS VENEZOLANOS CARABOBO Y ARAGUA**. Análisis De Factores Internos.

Francés, A. (1999). **LA VENEZUELA POSIBLE DEL SIGLO XXI**. Caracas: Editorial IESA.

FUNDES Venezuela (2010), **MARCOS LEGALES PARA EL FOMENTO A LA PYME EN AMÉRICA LATINA**. Análisis comparado para Colombia, Chile, Perú y Venezuela. Serie documentos de trabajo N° 3, Noviembre 2010.

Gaceta Oficial De La República Bolivariana De Venezuela (2001). **LEY DE PROMOCIÓN Y DESARROLLO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA INDUSTRIA PYMI**. Decreto N° 1547, 09 de Noviembre de 2001.

García Pérez de Lema, Domingo (1997). **EL RIESGO FINANCIERO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA EN EUROPA**. Madrid, España.

Gitman, L. (2003). **PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. DÉCIMA EDICIÓN**. Pearson Educación, México.

Grégoire Chertok, Pierre-Alain de Malleray y Philippe Pouletty, (2009). **LA FINANCIACIÓN DE LAS PYMES, RESUMEN DEL INFORME CONSEJO DE ANÁLISIS ECONÓMICO N° 83 (02/03/2009).**

Herminia S, Ventura y Alejandro González Escudero. (2007). **LA MORTANDAD DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.**

Hernández Fernández, Lissette (2007). **COMPETENCIAS ESENCIALES Y PYMES FAMILIARES: UN MODELO PARA EL ÉXITO EMPRESARIAL.**

Instituto Nacional De Estadística (2009). **ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS 2009.**

Malvicino, Santiago. (2001). **EVALUACIÓN DE LAS CAPACIDADES ESTRATÉGICAS DE LAS PYMES ESPECIALISTAS EN SERVICIOS INDUSTRIALES DEL PARTIDO DE CAMPANA.** Tesina presentada en posgrado gestión de las PyMEs U.B.A.

Milocco, Gualberto J.M. (2006). **EL ROL DE LAS PYMES EN LA RECUPERACIÓN DE LA RECESIÓN ECONÓMICA UNA MIRADA ARGENTINA.** [Http://Www.Gestiopolis1.Com/Recursos7/Docs/Emp/Rol-De-Las-Pymes-En-La-Recuperacion-Economica.Htm](http://Www.Gestiopolis1.Com/Recursos7/Docs/Emp/Rol-De-Las-Pymes-En-La-Recuperacion-Economica.Htm).

Odagiri, H. (2006), **ADVANCE OF SCIENCE-BASED INDUSTRIES AND THE CHANGING INNOVATION SYSTEM OF JAPAN' CHAPTER 9 IN LUNDVALL, A; INTARAKUMNERD, P AND VANG, J, (2006) 'ASIA'S INNOVATION SYSTEM IN TRANSITION' NEW HORIZONS IN THE ECONOMICS OF INNOVATION, CHELTENHAM, UK.**

Pablo Pérez, San-José; Javier Rey Perille; Laura García Pérez; Cristina Gutiérrez Borge, (2010). **ESTUDIO SOBRE EL ESTADO DE LA PYME ESPAÑOLA ANTE LOS RIESGOS Y LA IMPLANTACIÓN DE PLANES DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO;** Edición: Noviembre 2010.

Palella, S. y Martins, F (2006). **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN CUANTITATIVA.** Segunda Edición, Caracas. FEDEUPEL.

Pérez, Araujo, Víctor Rafael (2009). **EL SEGUNDO MERCADO BURSÁTIL UNA FUENTE DE FINANCIACIÓN PARA LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYME) EN EL ÁMBITO NACIONAL Y/O ESTATAL.**

Pombo Pablo y Herrero Alfredo (2003). **LOS SISTEMAS DE GARANTÍAS PARA LA PYME EN UNA ECONOMÍA GLOBALIZADA.**

Regalado H. Rafael. (2007). **ESTUDIOS E INVESTIGACIONES EN LA ORGANIZACIÓN LATINOAMERICANA DE ADMINISTRACIÓN.** Latinoamérica.

Rodríguez, A.G. (2003). **FUNDACIÓN PARA EL DESARROLLO SOSTENIBLE DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN AMÉRICA LATINA –FUNDES.** Realidad De La Pyme Colombiana. Desafío Para El Desarrollo.

Scott y Brigham, (2005). **FUNDAMENTOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.** McGraw-Hill, México.

Van Horne James C. y Wachowicz John Jr. (2002). **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA,** Pearson Educación, México 2002.

Vázquez Núñez, Sergio Octavio (2007). **PRINCIPALES ENFOQUES TEÓRICOS E INVESTIGACIONES EMPÍRICAS GENERALES SOBRE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE PYMES.**

Vera-Colina, Mary A. (2010). **METODOLOGÍA PARA EL ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN PYMES.** [WWW.INE.GOB.VE/TRIPTICOS/INDICADORESECONOMICOS.](http://WWW.INE.GOB.VE/TRIPTICOS/INDICADORESECONOMICOS)

Ventura Herminia S. y Alejandro González Escudero. (2007). **LA MORTANDAD DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.**

Zárate, P. (2007). **EFFECTOS DEL TLC COLOMBIA- EUA EN LAS PYMES COLOMBIANAS.** Universidad Autónoma Metropolitana, Unidad Azcapotzalco, 57-77.

ANEXOS

ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA N°3

EMPRESA N°3

Balance General Comparativo Re expresados
NGP al 31/12/2009
(Expresado en bolívares)

	2009 (BsF)	2008 (BsF)	2007	2006	2005	2004
ACTIVO						
Circulante						
Efectivo y equivalentes	344.204,58	239.776,59	252.543.248,50	58.318.537,87	36.287.845,95	66.154.529,13
Inventario	69.084,00	25.851,00	28.893.400,00	24.751.549,35	23.345.007,11	16.795.235,19
Iva				5.172.650,00	13.973.025,66	0
Islr				2.505.692,40	650.027,57	0
Cuentas por cobrar (anexado a partir 2007)	278.242,63	12.472,00	43.747.463,80	-----	-----	-----
TOTAL Circulante	691.531,21	278.099,59	325.184.112,30	90.748.429,62	74.255.906,29	82.949.764,32
Fijos						
Vehículos				775.424.251,92	713.994.573,02	494.781.826,93
Instalaciones				29.116.883,70	29.116.883,70	13.154.934,14
Mobiliarios				117.631.931,82	112.287.901,07	100.635.088,41
Dep. Acumulada Muebles y Enseres				0	0	-499.357.381,07
Terrenos				-648.715.755,26	-572.328.623,49	17.033.441,10
TOTAL Fijos	528.945,49	485.325,38	235.198.777,96	290.490.753,28	300.104.175,40	126.247.909,51
Otros Activo						
Depósitos en Garantía				209,51	209,51	209,51
Reajuste por Inflación				19.781.901,63	6.161.312,77	40.770.343,76
TOTAL Otros Activo				19.782.111,14	6.161.522,28	40.770.553,27
TOTAL ACTIVO	1.220.476,70	763.424,97	560.382.890,26	401.021.294,04	380.521.603,97	249.968.227,10
				=====	=====	=====
				===	===	===

PASIVO						
Circulante						
Retenciones por pagar				5.379.917,98	5.723.465,29	4.517.055,88
Cuentas por pagar (otras cuentas por pagar y gastos acumulados)	3.264,90	20.636,62	18.630.128,59	-----	-----	-----
TOTAL Circulante	3.264,90	20.636,62	18.630.128,59	5.379.917,98	5.723.465,29	4.517.055,88
Reserva I.S.L.R.						
Reserva I.S.L.R.				6.367.351,00	3.588.423,08	0
				-----	-----	-----
TOTAL Reserva I.S.L.R.				6.367.351,00	3.588.423,08	0
A Plazo						
Préstamo Accionista				70.000.000,00	81.876.368,13	0
				-----	-----	-----
TOTAL A Plazo				70.000.000,00	81.876.368,13	0
Dep. Acumulada Inmuebles						
				-----	-----	-----
TOTAL Dep. Acumulada Inmuebles				0	0	0
				-----	-----	-----
TOTAL PASIVO	3.264,90	20.636,62	18.630.128,59	81.747.268,98	91.188.256,50	4.517.055,88
PATRIMONIO						
Capital Social	200.000,00	200.000,00	200.000.000,00	582.042.376,10	582.042.376,10	582.042.376,10
Exclusiones F. al Patrimonio				-----	-----	-----
TOTAL Exclusiones F. al Patrimonio				0	0	0
De Ejercicios Anteriores	729.185,80	368.981,71	218.727.388,18	-328.532.552,26	-342.775.017,82	-338.958.417,63
Del Ejercicio	288.026,00	173.806,64	123.025.373,53	59.580.388,23	14.242.465,49	2.367.212,75
Reserva Legal				6.183.812,99	6.183.812,99	0
				-----	-----	-----
TOTAL PATRIMONIO	1.217.211,80	742.788,35	541.752.761,71	319.274.025,06	289.333.347,47	245.451.171,22

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.220.476,70	763.424,97	560.382.890,30	401.021.294,04	380.521.603,97	249.968.227,10
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	===	===	===	===	===	===

(* Equivalente al Capital Social Nominal de Bs.
-50,000,000.00 -50,000,000.00 -
50,000,000.00*)

Razón de Liquidez

Razón de circulante=Activo circulante/Pasivo circulante	211,81	13,48	17,45	16,87	12,97	18,36
Razón rápida = Activo circulante- Inventario/Pasivo circulante	190,65	12,22	15,90	12,27	8,90	14,65

Razón de Actividad

Rotación de inventario = Costo de venta/Inventario	3,73	12,02	5,07	6,43	4,78	6,87
Periodo Promedio de cobranza = Cuentas por cobrar/Ventas promedio por día (no CxC)	73	4	23	0	0	0
Rotación de activos totales = Ventas/Activos totales	1,12	1,41	1,20	1,58	1,08	1,14

Razón Deuda

Razón de deuda = Pasivo totales/activos totales	0%	3%	3%	20%	24%	2%
---	----	----	----	-----	-----	----

Razón capacidad de pago de interés = Utilidad
antes de interés e impuesto/Intereses *G.
Operativo?

Razón de Rentabilidad

Margen de utilidad neta = utilidad disponible para los accionistas comunes/Ventas (%)	21%	16%	18%	9%	3%	1%
Rendimiento sobre activo (ROA) = utilidad disponible para accionistas comunes/activos totales (%)	24%	23%	22%	15%	4%	1%
Rendimiento sobre el capital (ROE)=Utilidad disponible accionistas comunes/capital social común (%)	24%	23%	23%	19%	5%	1%
Número de trabajadores "estimamos de un 25 al 30 % de los gastos administrativos" (10% sugerido)						
NUMERO DE TRABAJADORES = total sueldos/Cronología de sueldos y salarios/15meses.	13	10	7	8	5	3

EMPRESA N°3

Estado de Ganancias y Pérdidas
Comparativo Reexpresados NGP
al 31/12/2009
(Expresado en bolívares)

	2009 (BsF)	2008 (BsF)	2007	2006	2005	2004
INGRESOS						
Ventas	1.367.687,96	1.075.276,98	671.359.166,14	633.399.493,01	411.647.364,88	285.167.052,32
Diferencia en calculo				-0,1	-0,05	-0,02
Diferencia en calculo				-----	-----	-----
TOTAL Diferencia en calculo				-0,1	-0,05	-0,02
TOTAL INGRESOS	1.367.687,96	1.075.276,98	671.359.166,14	633.399.492,91	411.647.364,83	285.167.052,30
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	=	=	=	=	=	=
EGRESOS						
EGRESOS						
Costo de Venta						
Costo de Venta	257.585,11	310.835,22	146.546.301,04	159.273.768,22	111.499.930,94	115.392.185,98
		-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL Costo de Venta	257.585,11	310.835,22	146.546.301,04	159.273.768,22	111.499.930,94	115.392.185,98
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL EGRESOS				159.273.768,22	111.499.930,94	115.392.185,98
Sueldos y Salarios				51.474.585,31	23.801.394,77	0
Generales (gastos de venta y Gastos administrativos)	822.076,85	590.635,12	401.787.491,57	273.699.770,83	179.789.999,04	95.976.012,53
Gasto Dep. Otras Depreciables/Amort.				85.812.450,23	72.971.242,41	62.096.203,39
				-----	-----	-----

TOTAL Gastos	822.076,85	590.635,12	401.787.491,57	410.986.806,37	276.562.636,22	158.072.215,92
Ganancia/Perd.Monetaria						
Ganancia/Perd.Monetaria				-7.614.739,34	5.753.909,10	9.335.437,65
Ganancia Retiro A. Fijos				4.805.918,43	0	0
				-----	-----	-----
TOTAL				-2.808.820,91	5.753.909,10	9.335.437,65
Ganancia/Perd.Monetaria						
TOTAL EGRESOS	1.079.661,96	901.470,34	548.333.792,61	567.451.753,68	393.816.476,26	282.799.839,55
				=====	=====	=====
				=	=	=
RESULTADO				65.947.739,23	17.830.888,57	2.367.212,75
ANTES DE IMPUESTO						
				0	0	0
				-----	-----	-----
RESULTADO DEL				65.947.739,23	17.830.888,57	2.367.212,75
EJERCICIO						
				-6.367.351,00	-3.588.423,08	0
				-----	-----	-----
UTILIDAD	288.026,00	173.806,64	123.025.373,53	59.580.388,23	14.242.465,49	2.367.212,75
(PERDIDA) NETA						
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	=	=	=	=	=	=

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 1/6

Título	Propuesta de un rango mediante un modelo de análisis combinado para evaluar el riesgo financiero a través de niveles de alerta para la pyme comercial en el municipio Heres del estado Bolívar.
Subtítulo	

Autor(es)

Apellidos y Nombres	Código CVLAC / e-mail	
Rodríguez C., Luis M.	CVLAC	17.745.877
	e-mail	LMRC_21@hotmail.com
	e-mail	
	CVLAC	
	e-mail	
	e-mail	

Palabras o frases claves:

PYME
Riesgo financiero
Razones financieras
Razones de liquidez
Razones de actividad
Razón de la deuda
Modelo de análisis combinado
Autofinanciación

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 2/6

Líneas y sublíneas de investigación:

Área	Subárea
Departamento de Ingeniería Industrial	Ingeniería Industrial

Resumen (abstract):

La Pequeña y Mediana Empresa (PYME) es un sector que representa un porcentaje muy importante dentro del universo de industrias existente en Venezuela. El objetivo de esta investigación estuvo orientado a elaborar y proponer un rango mediante un modelo de análisis combinado (análisis seccional y análisis de serie de tiempo) de las razones financieras para evaluar el riesgo financiero basados en unos niveles de alerta para la PYME comercial en el municipio Heres, estado Bolívar en el periodo 2004-2009. Durante la investigación se determinaron los niveles de alerta de la PYME comercial, así como también se logro una visión combinada para evaluar el comportamiento y la tendencia de las razones financieras de estas empresas. Se diseño una investigación de carácter descriptiva, de campo y no experimental, en la cual se emplearon técnicas e instrumentos de recolecciones de datos tales como la revisión documental, observaciones directas, consultas académicas y análisis de datos estadísticos. Se realizaron y analizaron graficas de análisis combinado y tablas de niveles de alerta, conformada por la mediana y los cuartiles Q_1 y Q_3 de cada razón financiera. De acuerdo a los resultados obtenidos se pudo evidenciar que la PYME comercial (mediana empresa) ha logrado unos niveles de rentabilidad aceptables de acuerdo a las políticas de gestión financiera, aunque todavía existen empresas que presentan un manejo poco adecuado de los costos y gastos, evidenciando así la falta de conocimientos de diferentes aspectos económicos, los cuales son indispensables para el buen desarrollo de una empresa.

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 3/6

Contribuidores:

Apellidos y Nombres	ROL / Código CVLAC / e-mail	
Cardozo, Marco Antonio	ROL	CA <input type="checkbox"/> AS <input type="checkbox"/> TU <input checked="" type="checkbox"/> JU <input type="checkbox"/>
	CVLAC	
	e-mail	
	e-mail	
Castellanos, Cesar	ROL	CA <input type="checkbox"/> AS <input type="checkbox"/> TU <input type="checkbox"/> JU <input checked="" type="checkbox"/>
	CVLAC	
	e-mail	
	e-mail	
Larez, Víctor	ROL	CA <input type="checkbox"/> AS <input type="checkbox"/> TU <input type="checkbox"/> JU <input checked="" type="checkbox"/>
	CVLAC	
	e-mail	
	e-mail	

Fecha de discusión y aprobación:

Año	Mes	Día
2011	10	17

Lenguaje: Spa

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 4/6

Archivo(s):

Nombre de archivo	Tipo MIME
Tesis-PYMEcomercial.doc	Application/msword

Caracteres permitidos en los nombres de los archivos: **A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z a b c d e f g h i j k l m n o p q r s t u v w x y z 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 _ - .**

Alcance:

Espacial : _____ (Opcional)

Temporal: _____ (Opcional)

Título o Grado asociado con el trabajo:

Ingeniero Industrial

Nivel Asociado con el Trabajo:

Pregrado

Área de Estudio:

Departamento de Ingeniería Industrial

Otra(s) Institución(es) que garantiza(n) el Título o grado:

Universidad de Oriente

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 5/6



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
CONSEJO UNIVERSITARIO
RECTORADO

CUN°0975

Cumaná, 04 AGO 2009

Ciudadano
Prof. JESÚS MARTÍNEZ YÉPEZ
Vicerrector Académico
Universidad de Oriente
Su Despacho

Estimado Profesor Martínez:

Cumplo en notificarle que el Consejo Universitario, en Reunión Ordinaria celebrada en Centro de Convenciones de Cantaura, los días 28 y 29 de julio de 2009, conoció el punto de agenda **"SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR TODA LA PRODUCCIÓN INTELECTUAL DE LA UNIVERSIDAD DE ORIENTE EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL DE LA UDO, SEGÚN VRAC N° 696/2009"**.

Leído el oficio SIBI - 139/2009 de fecha 09-07-2009, suscrita por el Dr. Abul K. Bashirullah, Director de Bibliotecas, este Cuerpo Colegiado decidió, por unanimidad, autorizar la publicación de toda la producción intelectual de la Universidad de Oriente en el Repositorio en cuestión.

UNIVERSIDAD DE ORIENTE
SISTEMA DE BIBLIOTECA
RECIBIDO POR <i>Martínez</i>
FECHA <i>5/8/09</i> HORA <i>5:30</i>

Comunicación que hago a usted a los fines consiguientes.

Cordialmente,

Juan A. Bolanos Curvelo
Secretario



C.C: Rectora, Vicerrectora Administrativa, Decanos de los Núcleos, Coordinador General de Administración, Director de Personal, Dirección de Finanzas, Dirección de Presupuesto, Contraloría Interna, Consultoría Jurídica, Director de Bibliotecas, Dirección de Publicaciones, Dirección de Computación, Coordinación de Teleinformática, Coordinación General de Postgrado.

JABC/YGC/maruja

Apartado Correos 094 / Telfs: 4008042 - 4008044 / 8008045 Telefax: 4008043 / Cumaná - Venezuela

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso - 6/6

Artículo 41 del REGLAMENTO DE TRABAJO DE PREGRADO (vigente a partir del II Semestre 2009, según comunicación CU-034-2009) : "Los Trabajos de Grado son de la exclusiva propiedad de la Universidad de Oriente, y sólo podrán ser utilizados para otros fines con el consentimiento del Consejo de Núcleo respectivo, quien deberá participarlo

