



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
FACULTAD DE CIENCIA ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESA
MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE
TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCIÓN
SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCIÓN DE
PROYECTOS HABITACIONALES**

Autora: Daniela Bravo

C.I.: 17.963.651

La Morita, Junio de 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
FACULTAD DE CIENCIA ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESA
MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE
TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCIÓN
SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCIÓN DE
PROYECTOS HABITACIONALES**

Autora: Daniela Bravo

C.I.: 17.963.651

Trabajo de Grado Final de Investigación presentado para optar al título
Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas

La Morita, Junio de 2015



VEREDICTO

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

"ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCIÓN SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCIÓN DE PROYECTOS HABITACIONALES."

Presentado por el (la) ciudadana(o) Lic. Daniela R. Bravo P. C.I. 17.963.651 para optar al Título de **MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS**, estimamos que el mismo reúne los requisitos para ser considerado como Aprobado.

Presidente: Venus Guevara

C.I. 4.566.458

Firma: 

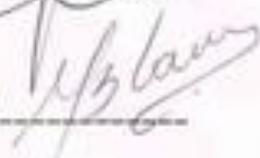
Miembro: José F. Cabeza

C.I. 10752087

Firma: 

Miembro: Mercedes B. Banco

C.I. 4369061

Firma: 

Maracay, 14 de Julio del 2015

.....FACES en Constante Innovación

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de grado primeramente a Dios, por permitirme siempre mantener sueños y metas que cumplir y darme el entusiasmo y la formaleza para culminar con éxito mis proyectos.

A mi Mamá y a mi Abuelita por ser toda la vida mis grandes pilares, por estar siempre conmigo en todo momento apoyándome en todo y confiando en mí, amándome de una manera como sólo una madre podría hacerlo.

A mi Tío José Elías que fue como un padre, y que aunque lamentablemente ya no está entre nosotros, sé que desde donde se encuentre está muy orgulloso de mí.

A mis hermanos Carlos Luis y Luis Alejandro, que siempre han estado junto a mí, apoyándome y cuidándome, contribuyendo a ser quien soy hoy.

A mi Esposo Jonny, por apoyarme en mantener mi desarrollo profesional y personal, por darme entusiasmo y ánimo para buscar en cada momento de la vida el lado positivo y vivir cada día con alegría.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por permitirme tener salud y estar en todas mis facultades para vivir la vida al máximo, protegiéndome de cada obstáculo.

A mi Mamá, quien con entera dedicación y un amor profundo e incondicional me ha acompañado siempre en todo momento, apoyándome, aconsejándome y consintiéndome.

A mi Abuelita, la persona más dulce de este mundo que me enseñó desde siempre a ver la vida de una manera positiva y a tener el entusiasmo para ir tras cada sueño.

Agradezco a mi Tío QEPD y a mis hermanos, por ser los hombres de la casa que siempre cuidaron de mí bienestar y me hicieron sentir segura para dedicarme a mis proyectos.

A mi amado Esposo, por creer en mí y en mi capacidad para lograr los objetivos que me propongo.

Al profesor Oswaldo Gómez, tutor de mi trabajo de grado, por su valiosa colaboración, guía y asesoramiento en la realización del mismo.

Gracias a todas las personas que ayudaron directa e indirectamente en la realización de este proyecto.

ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCIÓN SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCIÓN DE PROYECTOS HABITACIONALES

Autora: Daniela Bravo

Tutor: Oswaldo Gómez

Fecha: Junio, 2015

RESUMEN:

Este estudio consistió en proporcionar las estrategias financieras que permitan el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Edo. Aragua, se desarrolló bajo la modalidad de proyecto factible basado en los criterios de investigación de campo de tipo descriptiva. La población estuvo constituida por cuarenta (40) personas distribuidas en 20 empresas constructoras, la muestra seleccionada intencionalmente por el criterio de la investigadora fue de diez (10) personas que representan el 25% de la población, por ser trabajadores de las empresas consideradas las más representativas en cuanto a niveles de experiencia. Las técnicas e instrumentos de recolección de datos empleadas fueron la observación directa y la encuesta, como instrumento se utilizó el cuestionario el cual se basó en 18 preguntas de escala de Lickert aplicado a la muestra en estudio. Posteriormente, se realizó el estudio cuantitativo de la información a través de los datos obtenidos. Mediante la estadística descriptiva se agruparon, tabularon y graficaron, quedando en evidencia que las empresas del ramo de la construcción dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, requieren de estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo, para conseguirlo se presenta propuesta. Finalmente, se concluyó que existen deficiencias en cuanto al manejo de los recursos financieros teniendo déficits en el capital de trabajo. Por lo que se sugiere la implementación de la propuesta la cual constituye una herramienta para controlar el manejo del capital de trabajo, y por ende asegurar que la empresa opere estando solvente.

Palabras claves: estrategias financieras, capital de trabajo, solvencia.

**FINANCIAL MANAGEMENT STRATEGIES FOR WORKING CAPITAL OF
THE COMPANIES OF THE BRANCH OF THE CONSTRUCTION SECTOR
SMALL AND MEDIUM INDUSTRY OF ARAGUA STATE, DEDICATED TO
HOUSING PROJECTS EXECUTION**

Author: Daniela Bravo
Tutor: Oswaldo Gomez
Date: June, 2015

SUMMARY:

This study was to provide financial strategies for the management of working capital of companies in the construction industry sector small and medium of Aragua State, was developed under the modality of feasible project based on research criteria descriptive field. The population consisted of forty (40) people in 20 construction companies, selected intentionally by the criterion of the research sample consisted of ten (10) people representing 25% of the population, being employees of the companies considered the most representative in levels of experience. Techniques and data collection instruments used were the direct observation and survey questionnaire as an instrument which was based on 18 questions Likert scale applied to the study sample was used. Later, the quantitative study of the information was carried out through the data. By descriptive statistics they were pooled, tabulated and plotted, and it became apparent that companies in the construction industry engaged in the implementation of housing projects require financial strategies for the managing of working capital, to get proposal is presented. Finally, it was concluded that there are deficiencies in the management of financial resources taking deficits in working capital. So the implementation of the proposal which is a tool to control the management of working capital, and thus ensure that the company operates solvent being suggested.

Keywords: financial strategies, working capital, solvency

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA.....	v
AGRADECIMIENTOS.....	vi
RESUMEN.....	vii
INDICE GENERAL.....	ix
INDICE DE CUADROS.....	xi
INDICE DE FIGURAS.....	xiii
INDICE DE GRAFICOS.....	xiv
INTRODUCCIÓN.....	xv
CAPITULO	
I EL PROBLEMA	
Planteamiento del Problema.....	18
Objetivos de la Investigación.....	24
Objetivo General.....	24
Objetivos Específicos.....	25
Justificación de la Investigación.....	25
II MARCO TEÓRICO	
Antecedentes de la Investigación.....	28
Bases Teóricas.....	32
Bases Legales.....	54
III MARCO METODOLÓGICO	
Tipo de Investigación.....	58
Población y muestra.....	61
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	63
Validez y Confiabilidad.....	65
Fases de la Investigación.....	70

IV MARCO METODOLÓGICO	
Análisis del Diagnóstico.....	71
Conclusiones del Diagnóstico.....	96
V LA PROPUESTA	
Presentación de la Propuesta.....	100
Objetivos de la Propuesta.....	102
Objetivo General.....	102
Objetivos Específicos.....	102
Justificación de la Propuesta.....	101
Fundamentación de la Propuesta.....	103
Estructura de la Propuesta.....	103
Factibilidad de la Propuesta.....	110
Administración y Evaluación de la Propuesta.....	111
VI RECOMENDACIONES	
Recomendaciones.....	112
	113
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	
ANEXOS	
A. Instrumento de Recolección de Datos.....	118
B. Cartas de Validación.....	123
C. Cálculo del Coeficiente de Alfa de Crombach.....	127

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No	Pag.
1. Cuadro de operacionalización de variables.....	57
2. Distribución de la Población.....	62
3. Distribución de la Muestra.....	63
4. Escala de Evaluación Utilizada.....	66
5. Criterios de Confiabilidad.....	68
6. Planificación.....	72
7. Presupuesto Financiero.....	73
8. Activo Circulante.....	75
9. Pasivo Circulante.....	76
10. Fuentes de Financiamiento.....	77
11. Control Financiero.....	79
12. Ejecución Presupuestaria Muestra.....	80
13. Análisis del Entorno	81
14. Diseño de Metas.....	83
15. Diseño de Estrategias.....	84
16. Planes Estratégicos.....	85
17. Planificación del Capital de Trabajo.....	87
18. Controles.....	88
19. Toma de Decisiones.....	89
20. Información Financiera.....	91
21. Indicadores Financieros.....	92
22. Indicadores de Gestión.....	93
23. Toma de Decisiones.....	95
24. Etapa Conceptual de la Planificación.....	105

25. Matriz DOFA.....	106
26. Etapa Procedimental de la Planificación.....	107
27. Fase 2. El Control.....	109

ÍNDICE DE FIGURAS

Figuras No	Pag.
1.Estructura de la Propuesta.....	103

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No	Pag.
1. Planificación.....	72
2. Presupuesto Financiero.....	74
3. Activo Circulante.....	75
4. Pasivo Circulante.....	76
5. Fuentes de Financiamiento.....	78
6. Control Financiero.....	79
7. Ejecución Presupuestaria Muestra.....	80
8. Análisis del Entorno	82
9. Diseño de Metas.....	83
10. Diseño de Estrategias.....	84
11. Planes Estratégicos.....	86
12. Planificación del Capital de Trabajo.....	87
13. Controles.....	88
14. Toma de Decisiones.....	90
15. Información Financiera.....	91
16. Indicadores Financieros.....	92
17. Indicadores de Gestión.....	94
18. Toma de Decisiones.....	95

INTRODUCCIÓN

En las últimas cuatro décadas en Venezuela se ha hecho evidente el desarrollo de un entorno empresarial cada vez más cambiante y volátil. La naturaleza del entorno económico y político ha hecho que la previsión precisa de capital de trabajo sea una herramienta financiera muy importante para evitar contratiempos que afecten el desarrollo normal de las actividades de la empresa y mantener control sobre sus operaciones y resultados de las mismas, decidiendo sobre los ajustes necesarios más convenientes en el manejo del nivel adecuado de los recursos financieros a fin de lograr un equilibrio acorde de la empresa con el entorno.

Por lo anteriormente expuesto, es imprescindible planear la operación empresarial en todos los órdenes, de modo que cuando se prevea el nivel de saldo mínimo de fondos líquidos, pueda programarse con la suficiente anticipación principalmente la forma en que se obtendrán los recursos necesarios para no interrumpir las operaciones de la empresa; generalmente para el sector de la construcción se recurre al financiamiento externo.

En este sentido, el propósito de la presente investigación se centrará en proponer estrategias financieras para el manejo del Capital de Trabajo de las empresas constructoras del Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales. La motivación principal para desarrollar este trabajo de investigación, es proponer una alternativa viable para solucionar un problema recurrente dentro de estas organizaciones en cuanto al manejo de sus recursos financieros, el cual afecta de manera significativa el curso normal de las operaciones y que en ocasiones ha impedido la culminación de sus obras, viéndose perjudicada tanto la empresa como las personas que en ella confiaron para el desarrollo de la obra.

En tal sentido, siguiendo procedimientos organizados se desarrolla un trabajo de investigación que responde en su fase inicial a la siguiente estructura:

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

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

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

Capítulo IV. Análisis de diagnóstico: En este capítulo, se reflejan los resultados obtenidos del instrumento aplicado a través de gráficos así como un breve análisis y por al final se presentan las conclusiones del diagnóstico.

Capítulo V. Propuesta: la investigadora presenta estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales

Capítulo V. Recomendaciones: la Investigadora presenta las recomendaciones que dan pie a la solución de la problemática y la implementación de la propuesta

Finalmente se presentan las referencias bibliográficas.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

El entorno actual de las empresas, afectado por la globalización y los constantes cambios políticos y económicos, genera sobre éstas una presión continua por permanecer vigentes en el mercado. Dada esta situación, si bien los factores externos que afectan a las empresas para la toma de decisiones son tan imposibles de predecir como difíciles de controlar, se hace imprescindible contar con una óptima planificación financiera para el manejo adecuado de todos los recursos disponibles para mantener la operatividad. Son diversos los factores del entorno que influyen en las constructoras dada la cantidad de agentes que intervienen en el sector, esto debido a las numerosas actividades necesarias para desarrollar un proyecto de construcción que incluye desde contratación de mano de obra calificada en áreas de albañilería, electricidad, plomería; empleados de dirección para trabajos de ingeniería, arquitectura, trabajos topográficos, trabajos de supervisión control y evaluación; alquiler de maquinarias, equipos, tramitación de permisos, entre otras actividades contratadas y ejecutadas puntualmente en cada proyecto.

La actividad de las empresas de la construcción se considera de gran importancia para medir el desarrollo de un país, de igual manera que su estímulo es un medio conocido en macroeconomía para reactivar la economía en ciclos bajos. Ningún sector económico genera más beneficios. La relación existente entre el sector de la construcción y el desarrollo económico de un país, tal como es descrito por Ramon Tames (1986),

señala que “dicha actividad, en España, representa el 15% del producto industrial y 5% del producto interno bruto, y proporciona más del 10% de los puestos de trabajo”.

En el caso de Venezuela, en las últimas dos cuatro décadas la construcción ha perdido participación en la economía nacional, datos del antiguo Ministerio de Infraestructura y de la Cámara de la Construcción muestran el decrecimiento con las siguientes cifras: en el período 1990-1993 se construyeron 284.089 viviendas, de 1994-1997 se construyeron 218.076 viviendas y de 1998-2003 sólo se completaron 162.353 viviendas. Sin embargo en la actualidad cifras del Banco Central de Venezuela demuestran un crecimiento de 10.9% a 12.6% entre el tercer trimestre 2011 y el mismo trimestre en el año 2012, impulsado por un plan de Gobierno que se lleva a cabo desde el año 2011 donde la participación mayor viene dada por parte del sector público, pero aún así el déficit en cuanto a la demanda persiste.

En el mismo orden de ideas, cabe destacar que el negocio de la construcción tiene una naturaleza compleja, por la diversidad de intereses y de agentes intervinientes y por la extensión del plazo del negocio que genera riesgos patrimoniales. El sector de la construcción se ve afectado por una cantidad de variables tan numerosas y diversas, que resulta difícil desarrollar un plan que abarque todos los ámbitos, al menos en un solo trabajo investigativo. Los factores políticos, macroeconómicos, jurídicos, sindicales, ambientales, o en cuanto al mercado de materiales para la construcción, son los factores más resaltantes, y cada uno de ellos amerita una serie de trabajos investigativos por separado para obtener la información pertinente.

Asimismo, el factor financiamiento es primordial, central en todo proyecto, ya que es en gran parte con lo que estas empresas se apoyan para

mantener el capital de trabajo necesario para el desarrollo de sus actividades. El capital de trabajo de una empresa está representado por todos los recursos que esta tiene para hacer frente a sus obligaciones y actividades diarias, representado por los activos corrientes que en la dinámica generan pasivos corrientes para cumplir con un ciclo operativo para el desarrollo de los proyectos.

Datos de Euroconstruct (2011), un grupo independiente de análisis constituido por diecinueve países, en informe conclusivo emitido sobre la previsión del sector de la construcción en Europa, especialmente sobre la actividad del sector inmobiliario y los procesos de flujo de capital y aprobación de créditos para financiamiento, especialmente en grandes economías como la británica, la francesa y la alemana, señalan la relación directa que existe entre el correcto planteamiento financiero de un proyecto y su consecución.

En otros países más vulnerables, tales como España, por ejemplo, no sucede así. Como consecuencia directa de la reciente crisis económica de 2007, que de hecho tuvo su epicentro en el gigantesco sector hipotecario estadounidense, ha derribado el mercado de la construcción, pasando de construirse 665.000 viviendas de precio libre a 63.900. Las previsiones de 2007 sobre el estancamiento del sector inmobiliario, se han materializado. Entre las consecuencias más nefastas esta que, hay una existencia actual de un millón de casas sin vender, por lo que la saturación del mercado está conduciendo a bajos precios, con las consecuencias conocidas.

La citada situación española presenta algunas similitudes con cualquier sector de la construcción deprimido, y ello es grave, tal como lo reflejan varios informes y análisis económicos, entre ellos el de la firma inmobiliaria

Colliers International, especialmente por la falta de fondos de inversión, y la escasa confianza en la recuperación a mediano plazo.

Por otra parte, en América Latina, a la que los analistas consideran un mercado floreciente, donde los países más importantes son Brasil, México, Chile y Argentina, el sector de la construcción demuestra ser prospero. Sin embargo, el grueso de la construcción se concentra en el área industrial, comercial y oficinista, según datos de un informe de la Colliers International sobre el mercado inmobiliario en el sector A-B-C latinoamericano, persistiendo los niveles deficitarios de vivienda, concentrado en los sectores de bajos recursos.

En Perú, que guarda semejanzas históricas, económicas y sociales con Venezuela, a lo largo de los últimos 30 años, ante la falta de acceso a los servicios financieros y un insuficiente proceso de desarrollo territorial, los medios predominantes que han utilizado las familias pobres para obtener viviendas han sido las invasiones de tierras y la autoconstrucción de viviendas de bajo estándar. A pesar de la alta demanda de viviendas, que supondría un crecimiento del mercado hipotecario, el financiamiento de las viviendas por medio de este tipo de crédito no se ha desarrollado lo suficiente y el financiamiento de la vivienda es un elemento central dentro de toda política habitacional.

En Venezuela, en la actualidad el país lleva a cabo el proyecto construcción vivienda donde se plantea la construcción de dos millones de unidades en un plazo que va desde el año 2011 al 2017, a la vez que el Gobierno incentiva y hace un llamado a las empresas privadas a trabajar en conjunto para el apoyo en el logro de esta meta, activando mecanismos como lo fue la emisión de los decretos 8.174 y 8.175 publicados en Gaceta

Oficial 39.665 en donde se exonera el pago del Impuesto al Valor Agregado (IVA) a 52 artículos destinados a la construcción de viviendas, así como la prestación de servicios para este sector.

Ahora bien, la realidad de la actividad de la construcción en Venezuela se caracteriza por la vulnerabilidad y dificultad que atraviesan las empresas para mantenerse operativas, por lo que lógicamente ocasiona de igual manera lentitud en el desarrollo de los proyectos habitacionales, todo lo cual conlleva a analizar el porqué de esta situación. Es por ello que el control del capital de trabajo de las empresas de la construcción se hace de vital importancia para concluir los proyectos iniciados, dado que el adecuado manejo de los recursos financieros garantiza en un alto porcentaje que esto se cumpla.

Todo este fenómeno ha sido generado por la conjunción de elementos, tales como: altos costos y escasez de los materiales de la construcción, incertidumbre para la estimación de ingresos, desconfianza general para la inversión, dificultad en el acceso a financiamientos.

En cuanto a los materiales de la construcción, se destaca el hecho de que existe un alto nivel de demanda para ellos, lo que lógicamente genera el aumento en sus precios ya que el nivel de producción se hace insuficiente para cubrirla.

La incertidumbre para la estimación de ingresos y gastos, por su parte viene dada por altos índices inflacionarios que sufre la economía venezolana, por encima de los dos dígitos, y que no es un problema coyuntural sino estructural con un antecedente de al menos tres décadas, en las cuales hay una inflación promedio de cincuenta por ciento, según datos tomados de la

consultoría de información José Huerta (2011), lo que ocasiona una disminución en el poder adquisitivo de los compradores, por lo que en un porcentaje importante se ven imposibilitados para cumplir oportunamente con los pagos a las constructoras por los compromisos adquiridos.

Otro elemento a considerar es la desconfianza general para la inversión, contribuyen a la generación de este fenómeno por los cambios de leyes que afectan el sector como la Resolución N° 110 publicada en gaceta oficial 39.197, donde se prohíbe el cobro del IPC (Índice de Precios al Consumidor) impidiendo a los constructores aumentar a sus compradores por efectos de la inflación luego de pactar un precio inicial. Asimismo existen algunas medidas y acciones por parte del ejecutivo que originalmente buscan ayudar al sector, como el aumento del porcentaje de la cartera bancaria obligatoria, y un plan de expropiaciones de terrenos, pero que terminan amenazando la seguridad jurídica, erosionando la confianza de las empresas en el ramo.

Finalmente el acceso al financiamiento por parte de las instituciones financieras. En relación a lo antes expuesto esta opción se dificulta dado los factores de riesgo que afectan al sector. Debe señalarse que en la actualidad los bancos están obligados a destinar un 12% de su cartera activa bruta anual para el financiamiento de los proyectos habitacionales, sin embargo pudieran existir retrasos en la aprobación de los créditos, no aprobar el monto necesario por parte de la constructora o en el peor de los casos no proceder al financiamiento.

Como puede verse, el financiamiento es indispensable para la ejecución de los proyectos, y cabe destacar que la mayoría de las empresas al obtenerlo e iniciar la obra, toman parte de los ingresos de éste para financiar otros proyectos, causando en la mayoría de los casos un posterior

desequilibrio en el capital de trabajo necesario para la operatividad y funcionamiento de la empresa.

De no mejorarse la situación planteada en este análisis, implica que a corto plazo ocurriría que las empresas del ramo de la construcción dedicadas a la construcción de proyectos habitacionales presenten insolvencia, es decir, que se vean imposibilitados a cumplir con sus compromisos de pago.

En el mediano plazo, puede ocurrir que no haya retorno de la inversión, generando como última consecuencia el cierre de la constructora. Visualizado a 15 años, lo más probable que suceda de no mejorar esta situación, es que en Venezuela cada vez existan menos inversiones en el sector, lo que agravaría el problema habitacional que tanto afecta a la población y por ende el desarrollo del país.

Formulación del problema

¿Cuáles serán las estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Proponer estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.

Objetivos Específicos

- Diagnosticar la situación actual del manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.
- Identificar los procesos aplicados en la planificación del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.
- Evaluar los procesos de control para la toma de decisiones financieras en el uso del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Estado Aragua.
- Diseñar estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.

Justificación de la Investigación

El establecimiento de un plan financiero para el manejo del capital de trabajo se considera el método más apropiado para que las empresas del ramo de la construcción logren tener el control de sus operaciones, previendo un ambiente de constantes cambios, consiguiendo así de esta manera culminar exitosamente sus proyectos habitacionales.

Vale destacar que esta propuesta traerá beneficio no solo a los empresarios dueños de las constructoras, sino también traerá un gran

beneficio a la sociedad dado que el problema habitacional es un tema de alta sensibilidad en la realidad actual venezolana muy necesario de resolver. Con la implementación de la propuesta se podría generar que en el mediano plazo haya un aumento significativo de la oferta de estos bienes inmuebles que permitan la estabilidad del sector de la construcción y por ende la accesibilidad al mismo.

Según cifras de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela, la demanda habitacional en Venezuela crece en 80 mil unidades al año, y también aseguró que el sector público construye entre 25% y 30% de las viviendas que se necesitan. Dentro de este marco, se evidencia la necesidad del apoyo de las empresas privadas para cubrir la demanda habitacional. En el campo de la inversión, las posibilidades son amplias, al mismo tiempo que se hace prioritaria la participación de financiamiento privado, pero esto solo se logrará eliminando o al menos disminuyendo al nivel mínimo los factores de riesgo, promoviendo proyectos factibles y rentables, y con un plan que satisfaga los requerimientos de todas las partes.

Siendo las cosas así, resulta evidente que los recursos financieros (capital de trabajo en especial) son necesarios para el desarrollo de los proyectos habitacionales por parte de las empresas privadas del sector de la construcción para que puedan ser aprovechados de una manera eficiente por medio de una planificación que permita a la empresa mantenerse operativa en el desarrollo de sus actividades, lo que a su vez hará posible la entrega oportuna de los proyectos culminados, generando confianza en el mercado, satisfaciendo la demanda lo que aliviara la presión inflacionaria de costos y hará que en los próximos años pueda estabilizarse y desarrollarse el mercado inmobiliario, fortaleciendo el sector de la construcción por medio de una mejor rentabilidad y atractivo.

En la realidad concreta, se espera hacer un importante aporte, en primer lugar para la recuperación y estabilización del sector de la construcción en Venezuela, y luego para su desarrollo y expansión, aportando beneficios económicos y sociales al país.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

Antecedentes de la Investigación

Los antecedentes de la investigación constituyen los resultados de trabajos realizados con anterioridad dentro de la temática en estudio. Son de suma relevancia dentro del desarrollo del marco teórico, porque contribuyen a la definición del espacio a investigar, estableciendo relaciones directas e indirectas entre ambos diseños.

Según Tamayo (1997), Indica “en los antecedentes de la investigación se trata de hacer una síntesis conceptual de las investigaciones o trabajos realizados sobre el problema formulado con el fin de determinar el enfoque metodológico de las investigaciones” Pág. 73.

Ballesteros (1999), señala que los antecedentes son “estudios y tesis de grado relativos con el problema objeto en estudio o bien sea investigaciones anteriores que comparables con la investigación a realizar guardan alguna vinculación” Pág. 75.

A continuación se presentan los antecedentes más notables para el presente trabajo:

Izquierdo Sofia (2011), realizó un trabajo denominado **“Propuesta de lineamientos para la optimización del capital de trabajo en el sector fabricante de bebidas alcohólicas de la Zona Industrial Carabobo del Estado Carabobo caso de estudio (Industrias El Carmen, C.A.) año 2011”**. La investigación surge de observar dificultades con respecto a la

liquidez debido a que los plazos de las cuentas por cobrar de la empresa son mayores. Se realizó una investigación bajo la metodología de un estudio descriptivo utilizando una muestra de siete personas directamente vinculadas al área contable y administrativa de la empresa. La conclusión del presente estudio se centra en la meta de reducir el ciclo de conversión del efectivo tanto como sea posible, sin perjudicar las operaciones. Esta investigación es relevante con la presente ya que, el principal problema del capital de trabajo es cuando éste se hace insuficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo, es decir, cuando se cae en insolvencia, y el buscar reducir el ciclo de conversión del efectivo se convierte en una estrategia válida y efectiva para que el capital de trabajo mantenga un nivel óptimo; la estrategia plantea reducir el período de conversión del inventario, reducir el periodo de las cuentas por cobrar y/o alargar el periodo de diferimiento de las cuentas por pagar, todo ello apoyado en políticas y normas adaptadas a cumplir estos objetivos. Es por ello que es de utilidad ya que los aspectos mencionados serán estudiados y analizados para las estrategias financieras que se plantearán en la presente investigación.

Este trabajo además de su interesante contenido aporta a la presente investigación un modelo de estrategias financieras para el control de los elementos más importantes del capital de trabajo como lo son el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

Asimismo, Pérez Ana María. (2010), realizó una investigación titulada **“Sistema administrativo de procura para empresas constructoras orientado a resolver el problema de la vivienda en el estado Aragua.”** Presentado en la Universidad Bicentenario de Aragua para optar al Título de Magister en Gerencia Mención Administración. Dicha investigación fue concebida dentro de la modalidad de proyecto factible, apoyada en una

investigación de campo de carácter descriptivo y en una revisión documental, tanto de la problemática social de la vivienda y el entorno del sector construcción, como de las teorías de sistemas, procesos administrativos y constructivos, procura y costos, tuvo como principal objetivo la propuesta de un sistema administrativo de procura que le proporcione a las empresas constructoras una alternativa de posicionamiento estratégico por diferenciación en costos mediante la optimización integral de la gestión de compras, proveedores e inventario de los materiales de construcción y así contribuir a la solución del problema de la vivienda en el estado Aragua, satisfaciendo esta necesidad de la población como cliente final, al lograr una eficiente gestión administrativa. De este estudio se resaltan como conclusiones más resaltantes: no existe criterio para el manejo de los aspectos relacionados a la administración de la gestión de compras, proveedores e inventarios en concordancia con el programa de ejecución de obra, lo que da lugar a desperdicios e incremento en los costos de construcción.

La investigación anteriormente mencionada, guarda estrecha relación con la presente ya que ésta plantea entre otras cosas las diferentes variables del entorno que afectan el sector de la construcción y por ende la actividad de las empresas que dentro de él se encuentran, por tanto de ella se tomarán datos importantes que se analizarán para la presente investigación.

Igualmente, Allueva Anyhi (2010) en su trabajo de investigación titulado **“El financiamiento y su efecto en la rentabilidad de las pymes del sector pintura. Caso Oro Color, C. A.”**, cuyo estudio tuvo como propósito evaluar el financiamiento y su efecto en la rentabilidad de las pymes del sector pintura. El mismo surge como análisis del desempeño de las pymes como respuesta a la búsqueda de alternativas para el crecimiento y consolidación

de ellas, viendo el financiamiento como una opción viable para el crecimiento de la organización y su rentabilidad. Para efectos del trabajo se consideró como caso de estudio a la empresa Oro Color C.A. Las teorías que fundamentaron la investigación fueron la teoría financiera, la de financiamiento, la de decisiones de inversión y la de riesgo. La metodología utilizada fue una investigación de campo, de tipo descriptiva, con apoyo documental y modalidad evaluativa. Los resultados arrojados en virtud a la aplicación del instrumento expresan que la empresa realiza actividades constantes con la banca, utilizando las distintas herramientas de financiación, entre las cuales destacan el crédito bancario, crédito comercial y el leasing, lo cual permite que la empresa mantenga sus dividendos económicos productivos, a pesar de la situación económica actual del país.

Esta investigación se relaciona con la presente en cuanto a que en ambas se considera el financiamiento a través del sector bancario como un punto de apoyo indispensable para el desarrollo sano de las actividades de las empresas del sector pyme, orientado en el corto plazo a mantener un nivel óptimo de capital de trabajo que permita la fluidez de sus operaciones. Aportará a la presente investigación el tratamiento de algunos aspectos financieros que se hace indispensable manejar y tener acceso para mantener el capital de trabajo en un adecuado nivel que permita la culminación de los proyectos habitacionales

Finalmente se presenta a Guillarte Nolwin (2010), quien realizó un trabajo de investigación titulado **“Propuesta de estrategias financieras para el manejo eficaz del capital de trabajo orientado a la expansión y crecimiento organizacional de la industria de alimentos Venepan, ubicada en Nirgua, Estado Yaracuy”** Presentado en la Universidad de

Carabobo para optar al Título de Magister en Administración Mención Finanzas, cuya principal finalidad fue proporcionar estrategias gerenciales que permiten la organización y optimización en el manejo y uso del capital de trabajo de la industria de alimentos Venepan. La misma estuvo enmarcada en la modalidad de proyecto factible, con apoyo en una investigación de campo de tipo descriptiva. En el presente trabajo se resaltó la importancia y efectos positivos para una organización que se tienen cuando se aprovechan de manera satisfactoria los recursos líquidos, se evaluó el comportamiento de las obligaciones bancarias y los efectos de la inversión que se hace posible cuando existe una correcta administración del capital de trabajo. Todo ello planteado en las estrategias propuestas en la presente investigación.

Este trabajo se incorpora a la presente investigación ya que su eje fundamental de estudio la administración del capital de trabajo, sus componentes y la generación de estrategias vinculadas a su manejo eficaz, constituyendo estos los puntos principales a analizar en la presente investigación.

Bases Teóricas

Con el propósito de darle fundamentos teóricos a la presente investigación y facilitar su comprensión, se desarrollan un conjunto de definiciones, conceptos y teorías que representan las diferentes opiniones y puntos de vista que contribuyen con el cumplimiento de los objetivos planteados en la investigación.

Planificación financiera

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

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

Según Lawrence (2000), el proceso de planificación Financiera " se inicia con planes financieros a largo plazo, o estratégicos, que a su vez conducen a la formulación de planes a corto plazo u operativos " (p.461). Los cuales conducirán hacia los objetivos estratégicos a largo plazo de la empresa.

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

El plan financiero incluye:

- Estimación de ventas por productos
- Programa de inversiones
- Determinación de la información relevante para el cálculo de la cuenta de resultados.

Estrategias Financieras

Según Koontz y Weihrich (1998, p.162), definen a las estrategias como: La determinación del propósito (o misión) y de los objetivos básicos a largo de una empresa, así como la adaptación de los recursos necesarios para cumplirlas, y cuanto más clara sean la comprensión de las estrategias y políticas y su instrumentación en la práctica, tanto más consistente efectiva será la estructura de los planes de la empresa.

Capital de trabajo

La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios).

La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

Para determinar el capital de trabajo de una forma más objetiva, se debe restar de los Activos corrientes, los pasivos corrientes. De esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar con cuántos recursos cuenta la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

De esta manera, L. Gitman (2007), define el capital de trabajo como los “activos corrientes, que representan la parte de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio”.

Asimismo el autor define el capital de trabajo neto como la “diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes; puede ser positivo o negativo”.

En la presente investigación se plantea el problema por el que atraviesan muchas empresas de la construcción al no contar con un capital de trabajo que les permita el desarrollo normal de sus actividades. A continuación se define cada una de los rubros y cuentas que lo conforma:

Activos corrientes

Son aquellos activos que son más fáciles para convertirse en dinero en efectivo durante el período normal de operaciones del negocio.

Estos activos son:

Caja: Es el dinero que se tiene disponible en el cajón del escritorio, en el bolsillo y los cheques al día no consignados.

Banco: Es el dinero que se tiene en la cuenta corriente del banco.

Cuentas por cobrar: Es el saldo de recaudar de las ventas a crédito y que todavía deben los clientes, letras de cambio los préstamos a los operarios y amigos. También se incluyen los cheques o letras de cambio por cobrar ya sea porque no ha llegado la fecha de su vencimiento o porque las personas que le deben a usted no han cumplido con los plazos acordados.

Inventario: Es el detalle completo de las cantidades y valores correspondientes de materias primas, productos en proceso y productos terminados de una empresa.

Pasivos corrientes

Son aquellos pasivos que la empresa debe pagar en un período menor a un año.

Sobregiro bancario: Es el valor de los sobregiros vigentes en la fecha de realización del balance.

Obligaciones Bancarias: Es el valor de las obligaciones contraídas (créditos) con los bancos y demás entidades financieras.

Cuentas por pagar a proveedores: Es el valor de las deudas contraídas por compras hechas a crédito a proveedores.

Anticipos: Es el valor del dinero que un cliente anticipa por un trabajo aún no entregado.

Cuentas por pagar: Es el valor de otras cuentas por pagar distintas a las de Proveedores, tales como los préstamos de personas particulares. En el caso de los préstamos personales o créditos de entidades financieras, debe tomarse en cuenta el capital y los intereses que se deben.

Impuestos por pagar: Es el saldo de los impuestos que se adeudan en la fecha de realización del balance.

En las empresas del sector de la construcción existen algunas particularidades al comparar las cuentas que conforman el capital de trabajo (activos y pasivos corrientes antes definidos). En cuanto a los activos corrientes tenemos que en este sector tienden a ser proporcionalmente mucho más elevados, tienen menos maquinarias y unas partidas de existencias, clientes y proveedores muy elevadas (construcciones a medio realizar). Asimismo las provisiones para cubrir riesgos son muy bajas.

En cuanto a los pasivos corrientes, los fondos propios (o recursos propios) son más bajos, debido a las reservas (no al capital desembolsado), y en cambio depende más de los recursos externos, especialmente a largo plazo. Las empresas constructoras en concesiones actúan con muy poco capital propio.

Importancia de la administración del capital de trabajo

- 1- El capital de trabajo involucra todas las operaciones diarias de una empresa, a las cuales el administrador financiero dedica gran parte de su tiempo.
- 2- El activo circulante tiende a conformar entre un 40% y un 50% de los activos totales de la empresa y, por su característica de ser

dinero o bienes fácilmente convertibles en dinero, tienden a ser “muy volátiles”, en el sentido amplio de la palabra.

- 3- La inversión en activo fijo puede ser diferida y hasta sustituida por medidas alternas como arrendamientos, outsourcing, etc. Las partidas de activo circulante, por el contrario, no son susceptibles de sustitución, representando por tanto, inversiones directas del negocio.
- 4- Mantiene una relación de crecimiento directamente proporcional a las ventas.

Gestión del Capital de Trabajo

Este movimiento diario en cuanto a la administración del capital de trabajo, podría englobarse en el término Gestión del Capital de Trabajo, sobre el cual se comparte la definición dada por Espinosa, D. (2005) para este término, luego de revisar los criterios de los autores F. Weston y E Brigham (1994), E. Santandreu (2000), A. Demestre et al. Y F. Munilla (2005), y queda definido de la siguiente forma:

“La Gestión del Capital de Trabajo es el proceso de la Gestión Financiera Operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del Capital de Trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial”

Un análisis de la definición anterior permite distinguir el fundamento de la Gestión del Capital de Trabajo, el cual se concreta en una decisión esencial y la influencia de ésta en el riesgo y la rentabilidad empresarial. Esta decisión se concreta en: el nivel óptimo de inversión en cada uno de los componentes del activo circulante.

De manera clara se puede definir cada uno de estas etapas de la siguiente manera:

Planificación: Proceso por el cual se obtiene una visión del futuro, en donde es posible determinar y lograr los objetivos, mediante la elección de un curso de acción.

Ejecución: Cuando se lleva a cabo físicamente las actividades que resulten de los pasos de planificación, para ello es necesario que el gerente tome medidas que inicien y continúen las acciones requeridas para que los miembros del grupo ejecuten la tarea.

Control: El proceso de determinar lo que se está llevando a cabo, a fin de establecer las medidas correctivas necesarias y así evitar desviaciones en la ejecución de los planes.

Cada proceso, individualmente y en conjunto, generan información financiera necesaria para una adecuada toma de decisiones en cuanto a las finanzas de la empresa.

El capital de trabajo y el flujo de caja

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

La capacidad que tenga la empresa de generar efectivo con una menor inversión o una menor utilización de activos, tiene gran efecto en el capital de trabajo. Es el flujo de caja generado por la empresa el que genera los

recursos para operar la empresa, para reponer los activos, para pagar la deuda y para distribuir utilidades a los socios.

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

Adecuación del Capital de Trabajo

Según Weston J, Fred; Copeland. Thomas, E. (1993):

El Capital de Trabajo debe ser suficiente en cantidad para capacitar a la compañía para conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin restricciones financieras, y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero. Un Capital de Trabajo adecuado:

- Protege al negocio del efecto adverso por una disminución en los valores del Activo Circulante.
- Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorables a sus clientes.

- Capacita a la compañía a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito.
- De acuerdo a lo anteriormente mencionado se puede determinar que un Capital de Trabajo adecuado también capacita a un negocio a soportar períodos de depresión. En el grado en que el Activo Circulante excede a las necesidades del Capital de Trabajo, el negocio tendrá exceso de Capital de Trabajo. (p. 204)

La presente investigación centra su atención en la administración adecuada del capital de trabajo. Esto mediante un plan general previamente establecido que permita a la constructora poder contar con los recursos necesarios para el desarrollo normal de sus actividades, de manera tal que puedan concluir los proyectos habitacionales en el tiempo previsto para ello. Aunque es claro que existen factores del entorno que influyen de manera marcada en el sector de la construcción, con una adecuada planificación y manejo de los recursos la empresa estará en capacidad de tomar las decisiones pertinentes que le permitan adaptarse a los cambios de la mejor manera sin interrumpir sus operaciones.

Resultado del exceso de Capital de Trabajo

El exceso de Capital de Trabajo trae como resultado, según Weston J, Fred; Copeland. Thomas, E. (1993), la posibilidad de poder emitir bonos o acciones de la empresa en cantidades mayores que las necesarias a fin de obtener disponibilidad de efectivo para las nuevas adquisición de activo no circulante, como son las inversiones en propiedad, planta y equipo. También permite la venta de activo no circulante que no ha sido reemplazado, la

obtención de utilidad en operaciones o utilidades que no se aplican al pago de dividendos en efectivo.

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

Es por las razones anteriormente expuestas que se deben manejar algunos lineamientos que sirvan de patrón o directriz para el manejo racional adecuado del capital de trabajo que permita a las empresas cubrir sus compromisos con tranquilidad pero al mismo tiempo no mantenga exceso de liquidez.

Razones para la insuficiencia del Capital de Trabajo

Según Weston J, F., Copeland Thomas, E. (1993): La insuficiencia del Capital de Trabajo, es una de las enfermedades más importantes de los negocios ya que no pueden cubrir su pasivo circulante. Puede ser ocasionada por una o varias circunstancias, señalando:

- Una insuficiencia del Capital de Trabajo puede ser el resultado de pérdidas de operación, tal como se muestra por el estado de pérdidas y ganancias o por los cargos a utilidades no distribuidas.
- Un negocio puede incurrir en pérdidas de operación debido a:
 - a) un volumen de ventas insuficiente en relación con el costo para lograr las ventas, b) precios de ventas rebajados debido a la competencia o a rebajas sin una disminución proporcionada en el costo de la mercancía vendida y los gastos, c) un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables, d) aumentos en los gastos no acompañados de un alza proporcional en las ventas o en los ingresos, y e) aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas o los ingresos.
- El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a las pérdidas excesivas de operaciones no normales, como por

ejemplo por el registro de una baja en el valor de mercado del inventario, tormenta, inundación, incendio, desfalcos o robos que no estén cubiertos por el seguro, una sentencia adversa en los tribunales o una sentencia desfavorable relativa a los impuestos.

- El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido al fracaso de la gerencia en la obtención, de otras fuentes, de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio. Esta ampliación puede comprender actividades tales como el desarrollo de nuevos territorios de ventas, la venta de nuevos productos, un desarrollo más intensivo de los actuales territorios de ventas, la adopción de nuevos programas de fabricación y ventas, o la adopción de nuevas formas de ventas.
- El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a una política poco conservadora de dividendos. Con frecuencia, para conservar la apariencia de una situación financiera favorable, o en anticipación a la venta de nuevos valores, los directores de una sociedad anónima continúan el pago de dividendos, aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantizan dichos dividendos.
- El Capital de Trabajo puede ser insuficiente como resultado de la inversión de fondos corrientes en activo no circulante. La inversión de Capital de Trabajo en activo no circulante puede representar la reposición de un activo totalmente depreciado, la ampliación del activo o la adquisición de valores a largo plazo en otras compañías. El Capital de Trabajo también se ve afectado adversamente si la compañía paga el pasivo circulante que surgió con motivo de la compra de activo no circulante.
- El capital de trabajo puede ser insuficiente a) Si la gerencia no acumula fondos necesarios para la liquidación de bonos a su vencimiento o para utilizar en el retiro de las acciones preferentes, y b) si existe una provisión fija para un fondo de amortización, cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual. La gerencia puede retirar acciones y bonos durante períodos de inactividad en los negocios utilizando los fondos sin uso. Si estos fondos no se reponen cuando la actividad de los negocios aumenta, puede resultar insuficiente el capital de trabajo.
- El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a los aumentos en los precios de materia prima, requiriendo así de la inversión de más dinero para mantener la cantidad física de los

inventarios y activo fijo, y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancía. Puesto que la utilidad neta ordinaria calculada con base en los costos originales no excluye las llamadas utilidades de los precios, deberán retenerse suficientes ganancias en el negocio para financiar estos costos mas elevados, o de lo contrario se producirá escasez del Capital de Trabajo. (p. 245)

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

Fuentes del Capital de Trabajo

Para Naím, Moisés (1.993), las fuentes del Capital de Trabajo abarcan lo siguiente:

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

- Créditos comerciales (cuentas abiertas, aceptaciones comerciales y documentos por pagar). (p. 125)

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

Aplicaciones o usos del Capital de Trabajo

Para Naím, Moisés (1.993), Las aplicaciones o usos del Capital de Trabajo que resultan en reducciones del activo circulante son las siguientes:

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

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

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

Solvencia Financiera

Zamorano Enrique (1996) da algunas opiniones importantes de la solvencia financiera, resaltando una gran relevancia en el capital de trabajo, por consiguiente se hace necesario un estudio lógico y de gran significación de las partidas que componen el activo y pasivo circulante.

En tal sentido el autor relata que una de las formas de evaluar la solvencia financiera de una empresa consiste en comparar el volumen de su pasivo a corto plazo con el monto del activo circulante; tal relación es válida en virtud de que las deudas exigibles a corto plazo, normalmente son liquidadas con el efectivo resultante de la conversión de los activos circulantes.

El factor resultante de la comparación de ambos conceptos, así como la diferencia entre los mismos (capital de trabajo) representan indicadores aproximados de la capacidad de una entidad para hacer frente, oportunamente, a sus compromisos cuyo vencimiento esté comprendido en el curso de un año.

Samorano Enrique (1996), resalta que una precaria situación de solvencia es originada por lo siguiente:

- Partiendo de un nivel de análisis muy general el capital de trabajo decreciente y la escasez del mismo se genera por la descapitalización derivada de la operación deficitaria de las empresas.
- El crecimiento del pasivo flotante, derivado de los vencimientos de la deuda a largo plazo que en alguna oportunidad fue contratada para financiar las inversiones necesarias para el crecimiento de las empresas.
- La devaluación de la moneda nacional que ocasiona una elevación del pasivo a corto plazo, que fue contratado en moneda extranjera.
- El alza de los costos de operación debido a mayores salarios y precios de los insumos nacionales e importados de las empresas no compensados íntegramente con los aumentos de precios de los productos vendidos por estas empresas. (p. 102)

Medidas para preservar la solvencia en épocas de crisis

Zamorano Enrique (1.996) relata que:

En épocas de crisis es trascendental llevar a cabo una investigación tendiente a encontrar estrategias, políticas, métodos e información adecuados para administrar eficientemente las empresas dentro de un contexto inflacionario, la cual incluya un análisis crítico de las técnicas tradicionales de planeación financiera, de presupuestos flexibles y de flujo de recursos, de los métodos para el estudio y pronóstico de la utilidad, del punto de equilibrio, de la óptima utilidad y de los conceptos de la utilidad, del costo de capital y de la estructura financiera. (p. 103)

Así mismo se debe tomar en cuenta el problema de distorsión de la información financiera y de los métodos para actualizarla a fin de que esta información sea útil para tomar decisiones en épocas de acelerado incremento de los precios.

Instrumentos de información de la solvencia

Zamorano Enrique (1.996) dice: “La contabilidad a través de los estados financieros debe proporcionar información adecuada y suficiente a sus usuarios para que éstos cuenten con los elementos necesarios para la toma de decisiones” (p. 103). De ahí la importancia que tiene el desarrollo de nuevos estados financieros que revelen la información necesaria, oportuna y correcta, útil para administrar las empresas en épocas de crisis económica.

En lo que se refiere a la solvencia cabe señalar que si bien a corto plazo el volumen del capital de trabajo y la relación del activo circulante con el pasivo flotante de una empresa son indicadores aproximados de su posibilidad para hacer frente a sus compromisos contraídos con sus acreedores, a mediano plazo solamente su capacidad de generar recursos líquidos mediante su producción u operaciones normales, puede determinar la solvencia de la empresa.

En términos generales, la capacidad de generar recursos líquidos de una empresa está determinada por las utilidades de la misma aumentadas por los cargos a los resultados que no implicaron salidas de recursos financieros, tales como los cargos por depreciación y amortización, etc.

Al comparar el volumen de la deuda pendiente de pago con el monto de los recursos generados por la empresa en el ejercicio, es posible efectuar un cálculo aproximado del tiempo que tardaría la empresa en liquidar sus deudas con los recursos provenientes de su propia operación, bajo el supuesto de que las futuras inversiones tendrían que ser autofinanciables. Los resultados del cálculo anterior, son solamente indicadores aproximados e incompletos de la capacidad de pago a plazo medio y de ninguna manera

sustituyen a los resultados que se obtendrían de una planificación financiera que incluye un presupuesto de flujo de recursos; no obstante, dicho cálculo proporciona una idea, basada en hechos, sobre la solvencia de las empresas. Es un hecho que en la actualidad muchas empresas no tienen capacidad para generar recursos financieros con su propia operación o éstos resultan insuficientes para liquidar sus deudas en un plazo razonable y, consecuentemente, no tienen capacidad de pago.

Aunado a lo que expresa el autor, se puede decir en una opinión particular que el factor más importante para la toma de una decisión es el conocimiento de los hechos; una persona, para resolver un problema, necesita conocerlo teniendo información sobre el mismo. La opinión del autor sirve de gran base para el desarrollo de la presente investigación ya que considera el análisis del capital de trabajo como un instrumento de información para la solvencia.

Teoría de Financiamiento

La teoría tradicional de la estructura financiera de la empresa plantea que la estructura financiera óptima será aquella que maximice el valor de mercado de la empresa y minimice el costo del capital. Debido a razones de riesgo de negocio, el costo del endeudamiento es inicialmente menor que el de los fondos propios pero ambos tienen una evolución creciente a medida que aumenta el endeudamiento de la empresa.

Esto determina que el costo total del endeudamiento sea inicialmente decreciente, debido al efecto inicial de la deuda, luego presenta un mínimo, para posteriormente crecer cuando se alcanzan niveles de endeudamiento

de tal grado, que aumenta el riesgo financiero de la empresa. La estructura financiera óptima se dará en aquel punto que minimiza el costo total. Serra (2007)

Esta estructura de no ser apropiada puede representar una restricción a las decisiones de inversión y por lo tanto, al crecimiento de la empresa. La teoría de la estructura de capital presenta un quiebre estructural con los planteamientos de Modigliani y Miller (1963).

Estructura de Financiamiento

A toda estrategia productiva le corresponde una estrategia financiera, la cual se traduce en el empleo de fuentes de financiación concretas. En este sentido (Aguirre, 1992) define la estructura de financiación como: "la consecución del dinero necesario para el financiamiento de la empresa y quien ha de facilitarla"; o dicho de otro modo, es la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines.

(Weston y Copeland, 1995) definen la estructura de financiamiento como la forma en la cual se financian los activos de una empresa. La estructura financiera está representada por el lado derecho del balance general, incluyendo las deudas a corto plazo y las deudas a largo plazo, así como el capital del dueño o accionistas.

Para expertos como (Damodaran, 1999) y (Mascareñas, 2004), la estructura financiera debe contener todas las deudas que impliquen el pago de intereses, sin importar el plazo de vencimiento de las mismas, en otras palabras "es la combinación de todas las fuentes financieras de la empresa,

sea cual sea su plazo o vencimiento". Sin embargo, hay autores que consideran relevante darle más importancia a la estructura de los recursos que financian las operaciones al largo plazo.

Fuentes de financiamiento para el capital de trabajo.

Línea de crédito a través de las instituciones financieras: Es un acuerdo que se celebra entre un banco y un prestatario en el que se indica el crédito máximo que el banco extenderá al prestatario durante un período definido.

Inversiones (capital externo): El financiamiento externo se refiere al capital proporcionado por partes externas a la empresa, es decir, inversionistas que estén interesados en obtener una ganancia invirtiendo en una empresa que ellos consideren que este bien posicionada en el mercado.

Emisión de acciones: La emisión de acciones es uno de los métodos utilizados por las empresas para conseguir capital. La emisión inicial de acciones se denomina "colocación primaria". Luego de esta primera emisión la empresa puede continuar emitiendo acciones para aumentar su capital. Tanto las emisiones primarias como las posteriores pueden realizarse de manera privada o mediante una oferta pública.

Aporte de accionistas: Pueden obtenerse préstamos sin garantía a corto plazo de los accionistas de la empresa ya que los que sean adinerados pueden estar dispuestos a prestar dinero a la empresa para sacarla delante de una crisis.

Anticipo de clientes: Los clientes pueden pagar antes de recibir la totalidad o parte de la mercancía que tiene intención de comprar.

Cuentas por Pagar (Proveedores): Representan el crédito en cuenta abierta que ofrecen los proveedores a la empresa y que se originan generalmente por la compra de materia prima. Es una fuente de financiamiento común a casi todas las empresas. Incluyen todas las transacciones en las cuales se compra mercancías pero no se firma un documento formal, no se exige a la mayoría de los compradores que pague por la mercancía a la entrega, sino que permite un periodo de espera antes del pago. En el acto de compra el comprador al aceptar la mercancía conviene en pagar al proveedor la suma requerida por las condiciones de venta del proveedor, las condiciones de pago que se ofrecen en tales transacciones, normalmente se establecen en la factura del proveedor que a menudo acompaña la mercancía.

Pequeña y Mediana Industria

Todos los conceptos establecidos en este punto constituyen parte fundamental de esta investigación, pues es la pequeña y mediana industria del Estado Aragua específicamente en el sector de la construcción quienes en su mayoría son objeto a estudio; por lo tanto bien debe conocer el investigador qué es la PyMI, cuál es su importancia, cuál es su razón de ser, qué fortaleza posee la PyMI, así como el modo empresarial.

El manual práctico para gerenciar la pequeña y mediana empresa (1998) las define como:

Formas específicas de organización económica en actividades industriales, comerciales y de servicios que combinan capital, trabajo y medios productivos para obtener un bien o servicio que se destinan a satisfacer diversidad de necesidades en un sector de actividad determinado y en un mercado de consumidores. (p.5)

Este manual presenta los criterios para su clasificación y pueden ser por el número de trabajadores, volumen de negocios, total de activos, total del balance y grado de independencia.

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la pequeña y mediana empresa está definida como aquellas empresas con menos de 100 trabajadores. Entendiéndose por pequeñas industrias aquella que tienen plantillas de trabajadores entre 5 a 20 personas; mediana inferior las que tienen entre 20 y 50 empleados y mediana superior las que poseen de 50 a 100 trabajadores.

Las pequeñas y medianas industrias generan empleo, satisfacen necesidades de los consumidores, irradian dinamismo entre sus allegados, infunden espíritu de trabajo, contribuyen al incremento de la demanda de bienes de capital, favorecen la competencia y capacitación de la mano de obra; lo que produce un beneficioso efecto para el país y para la región donde realizan sus actividades. La pequeña y mediana industria obedece al concepto de polo de desarrollo a partir de una firma social definida: la familia. Se comienza por una idea de negocio que reúne las siguientes características: requiere de poca infraestructura, adquiere materia prima en el comercio local, su precio de venta al público es alcanzable a la mayoría de las personas, y cuenta con muy poco personal contratado para desarrollar tareas menores.

Importancia de la Pequeña y Mediana Industria

La pequeña y mediana industria es importante en el proceso de desarrollo, el manual práctico para gerenciar la pequeña y mediana empresa (1998) señala que las PyMI:

- Permiten lograr el avance en regiones atrasadas del país, cuando no existe la infraestructura requerida para la operación de unidades industriales de gran magnitud.
- Representan la dimensión óptima para la producción de algunos bienes y servicios.
- Representan la dimensión adecuada cuando las condiciones del país no permiten la concentración industrial.
- Al aumentar la generación de ingresos y diversificar la demanda de bienes y servicios, contribuyen a crear una atmósfera propicia para la aceleración del desarrollo.
- Permite planificar en forma armónica la incorporación de tecnologías modernas de producción.
- El estímulo a la formación de pequeñas y medianas industrias genera la competencia que obstaculiza la concentración empresarial y el monopolio.
- Incorporan a la economía factores de producción que en el mejor de los casos serían sub-utilizados: pequeños capitales, recursos naturales de modesta magnitud, iniciativa y experiencia de ciertas personas.
- Son unas fuentes generadoras de empleo y un instrumento de capacitación de mano de obra, especializada, de gerentes a nivel medio y de dirección.
- Son elementos de apoyo de la gran industria como poseedores de bienes y equipos especiales, como fabricantes de productos sobre medida o como proveedoras de piezas para montaje.
- Su desarrollo ofrece perspectivas para elevar el ingreso y democratizar la riqueza.
- Representan la dimensión adecuada para la operación de establecimientos agroindustriales.

Bases Legales

Del mismo modo que las bases teóricas, las bases legales, se sustentan fundamentalmente en La Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, en cuyo artículo 82 establece que:

“toda persona tiene derecho a una vivienda adecuada, segura, cómoda, higiénica, con servicios básicos esenciales que incluyan un hábitat que humanice las relaciones familiares, vecinales y comunitarias. La satisfacción progresiva de este derecho es obligación compartida entre los ciudadanos y ciudadanas y el Estado en todos sus ámbitos. El Estado dará prioridad a las familias y garantizará los medios para que éstas, y especialmente las de escasos recursos, puedan acceder a las políticas sociales y al crédito para la construcción, adquisición o ampliación de viviendas.”

La Constitución de 1961 no establecía la vivienda como un derecho, mientras que en la Constitución Bolivariana de 1999 es un derecho, citado en el artículo antes mencionado. En vista de esto se recalca la importancia de que el déficit habitacional debe ser cubierto.

De igual manera, en lo que respecta a las fuentes de financiamiento disponibles para el sector de la construcción de inmuebles, según Gaceta Oficial número 39.664 de fecha 2 de mayo de 2011, se establece de manera obligatoria el aumento a 12% de la cartera activa bruta anual que todas las instituciones financieras deben destinar a este sector.

En el mismo orden de ideas, según decretos 8.174 y 8.175 publicados en Gaceta Oficial 39.665, se exonera el pago de IVA a 52 artículos destinados a la construcción de viviendas, así como la prestación de servicios para este sector.

Tal como se dio a entender en el planteamiento del problema, para satisfacer la demanda habitacional es necesario un trabajo mancomunado de las empresas del sector público con las empresas privadas, y ante lo antes expuesto se observa los diferentes decretos emitidos por las autoridades gubernamentales pertinentes que favorecen y dan estímulo a las empresas

privadas de la construcción para el desarrollo de sus actividades. Asimismo, con la presente investigación se busca dar herramientas para las constructoras dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales para que logren exitosamente llevar a cabo sus actividades, y en consecuencia la sociedad pueda contar con más opciones de viviendas y poder gozar de este derecho constitucional tan importante en el bienestar de una familia.

Operacionalización de variables

La operacionalización de las variables constituye uno de los aspectos más importantes en la fase metodológica, ya que consiste en hacer operativos, es decir manejables, posibles de trabajar con ellos, a los conceptos y elementos que intervienen en el problema a investigar. Según Palella y Martins (2003) se refieren a “Las variables como elementos o factores que pueden ser clasificados en una o más categorías. Es posible medirlas o cuantificarlas, según sus propiedades o características” (p. 60)

Cuadro 1
Operacionalización de variables

Objetivo Específico	VARIABLES	Dimensión	Indicadores	Instrumentos	Ítem
Diagnosticar la situación actual del manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.	Manejo del Capital de Trabajo	Aspectos gerenciales del capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> - Planificación - Presupuesto financiero - Activo circulante - Pasivo circulante - Fuentes de financiamiento - Control financiero - Ejecución presupuestaria 	Cuestionario	<ul style="list-style-type: none"> 1 2 3 4 5 6 7
Identificar los procesos aplicados en la planificación del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.	Procesos aplicados a la planificación del capital de trabajo	Aspectos de planificación del capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> -Análisis del entorno -Diseño de metas -Diseño de estrategias -Planes estratégicos -Planificación del capital de trabajo -Control -Toma de decisiones 	Cuestionario	<ul style="list-style-type: none"> 8 9 10 11 12 13 14
Evaluar los procesos de control para la toma de decisiones financieras en el uso del capital de trabajo en las empresas del sector de la construcción en el Edo. Aragua.	Procesos de control	Aspectos del control financiero	<ul style="list-style-type: none"> -Información financiera -Indicadores financieros -Indicadores de gestión -Toma de decisiones 	Cuestionario	<ul style="list-style-type: none"> 15 16 17 18

Fuente: Bravo (2015)

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

En este capítulo se enmarcan los aspectos por los cuales se va a desarrollar la metodología de la investigación para así lograr los objetivos propuestos. Asimismo se describen las características que identifican el tipo de investigación donde igualmente se hablará de la población y la muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad del mismo y descripción de las fases que comprenderá la investigación.

Tipo de Investigación

En el marco de la investigación planteada, referido a la propuesta de un plan financiero para el manejo del capital de trabajo para las empresas de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la construcción de proyectos habitacionales, se define la investigación dentro de la modalidad de proyecto factible, apoyada en un diseño de campo no experimental de carácter descriptivo y en una revisión documental; donde se indica que la solución del problema es de forma práctica y realizable.

El nivel de la investigación se refiere al grado de profundidad con que se aborda un fenómeno u objeto de estudio, Arias (2006) establece que “la investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento (...) mide(n) en forma independiente las variables (p.24)

Para el logro de los objetivos planteados en la presente investigación, el mismo se apoyará en una investigación de campo de tipo descriptiva, por lo que será necesario visitar las empresas del sector de la construcción en el Estado Aragua, con el objetivo de recolectar datos e información necesaria y suficiente, para la elaboración del diagnóstico sobre la realidad de la situación actual del manejo del capital de trabajo en estas empresas.

De la misma manera, la revisión documental consistió en la revisión de textos, revistas, documentos, trabajos de ascenso o grado, con la finalidad de incrementar y acentuar los conocimientos sobre los aspectos a tratar en la investigación. La misma tiene por objetivo recabar información y referencias para sustentar aspectos relacionados con el planteamiento del problema; referir trabajos que se consideran antecedentes de la investigación; elaborar las bases teóricas que soportan y apoyan la investigación y reforzar aspectos teóricos relacionados con la metodología de la investigación. Todo esto con el propósito de diseñar un plan financiero para el manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción en el Edo. Aragua.

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

En relación a la investigación de campo Arias (2006), menciona que “la investigación de campo es aquella que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (hechos primarios), sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la información pero no altera las condiciones existentes.”

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

En este sentido Hernández, Fernández y Baptista (2000), afirman que la investigación no experimental es la que se realiza sin manipular las variables, es decir, se limita a observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. En los estudios no experimentales se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente por el investigador. En la investigación no experimental las variables independientes ya han ocurrido y no pueden ser manipuladas, el investigador no tiene control directo sobre dichas variables, no puede influir en ellas porque ya sucedieron, al igual que sus efectos.

Esta investigación estará apoyada en la realización de un trabajo de campo dado que se evaluará la administración del capital de trabajo con el fin de elaborar un plan financiero para optimizar su manejo. Mediante este plan financiero se pretende que las empresas desarrollen sus actividades en el tiempo esperado logrando cumplir con los proyectos habitacionales propuestos propios de la actividad de estas empresas.

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

Según lo expuesto en el Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales de la Universidad Pedagógica Experimental

Libertador “UPEL” (2006) se define un proyecto factible como “La elaboración de una propuesta de un modelo operativo viable, o una solución posible a un problema de tipo práctico, para satisfacer las necesidades de una institución o grupo social...”. (p.21)

El propósito de la investigación se basa en un proyecto factible motivado a que se proponen estrategias financieras orientadas a la solución del problema práctico que se presenta en las empresas del sector de la construcción al verse obligados a retrasar o detener sus operaciones por insuficiencia de capital de trabajo, lo que a gran escala genera una desestabilidad del sector de la construcción tan perjudicial en el desarrollo del país.

Población y Muestra

Población

Balestrini (2006), define la población o universo como “...cualquier conjunto de elementos de los que se quiere conocer o investigar alguna o algunas de sus características” (p.15)

La población que se estudiará para lograr los objetivos propuestos en la investigación, estará constituida por los accionistas y alta gerencia de las empresas del sector de la construcción dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales en el estado Aragua. Se plantea entonces una población 40 Personas distribuidas en las 20 constructoras. En forma específica, se presenta en el siguiente cuadro:

**Cuadro 2
Población**

Nombre de la Constructora	Directores y/o Gerentes
Constructora Quinmar CA	2 personas
Constructora Mayvoca CA	2 personas
Promotores Unidos C.A.	2 personas
Grupo Alco CA	2 personas
Terranova CA	2 personas
Isoproyectos CA	2 personas
Ing. Yoni Olivo	2 personas
R y S Construcciones Obras Civiles	2 personas
Constructora Sevi CA	2 personas
Plusmetal Construcciones y Proyectos CA	2 personas
Pavimar CA	2 personas
Inversiones SRH CA	2 personas
Construcciones Roelis CA	2 personas
Constructora Cargil CA	2 personas
Constructora Greizaka CA	2 personas
Constructora Ingypro 98 CA	2 personas
Constructora Pavimar CA	2 personas
Constructora Retovial CA	2 personas
Constructora Gusmica CA	2 personas
Construcciones Romar CA	2 personas

Fuente: Bravo (2015)

La Muestra

Es conceptualizado por Méndez, C. (2000) como “la parte de la población que se selecciona, y de la cual realmente se obtiene información para el

desarrollo del estudio y sobre la cual se efectuarán la medición y la observación de las variables objeto a estudio”. (p.29)

Se hará para el presenta estudio un muestreo intencional, del cual Fideas Arias (2006) nos explica que “en este caso los elementos son escogidos con base en criterios o juicios preestablecidos por el investigador”. (p.85)

La muestra de esta investigación estará constituida por 5 directivos y 5 empleados trabajadores de 5 empresas constructoras, conformando así un 25% de la población. Las 5 empresas seleccionadas para el estudio son las empresas más representativas en cuanto a niveles de experiencia y a las cuales se tendrá mayor facilidad de acceso en lo que se refiere a la información que se requiere.

**Cuadro 3
Muestra**

Constructora	Directores	Empleados	Total
Constructora Quinmar CA	1	1	2
Constructora Mayvoca CA	1	1	2
Promotores Unidos C.A.	1	1	2
Constructora Sevi CA	1	1	2
Inversiones SRH CA	1	1	2
Total			10

Fuente: Bravo (2015)

Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

Dada la naturaleza de la presente investigación y en función a los datos que se necesitan, tanto en el aspecto teórico como metodológico, se

utilizarán las técnicas de recolección de datos de la investigación de campo, tales como la encuesta, la entrevista, la observación directa.

De las técnicas de recolección de datos Palella y Martins F. (2006) afirma que "...son las distintas formas o maneras de obtener información. Para el acopio de los datos se utilizan técnicas como obseración, entrevista, encuesta, pruebas, entre otras" (p.126)

Para la presente investigación se utilizará como técnica la observación directa y la encuesta. De la observación Palella y Martins F. (2006) nos dice que es "...el uso sistemático de nuestros sentidos orientados a la captación de la realidad que se estudia. Es por ello una técnica tradicional, cuyos primeros aportes seria imposible de rastrear. A través de los sentidos, el hombre capta la realidad que lo rodea y luego la organiza intelectualmente..." (p.126). Asimismo, el autor indica sobre la observación directa que es "...cuando el investigador se pone en contacto personalmente con el hecho o fenómeno a través de las observaciones realizadas anteriormente por otra persona..." (p.129)

Sobre la encuesta Palella y Martins (2006) afirma que "es una técnica destinada a obtener datos de varias personas cuyas opiniones interesan al investigador..." (p.134)

Para el registro de la información, luego de aplicadas las técnicas antes mencionadas, se utilizará un cuestionario como instrumento de recolección de datos. Fidas Arias (2006) afirma que el cuestionario "es la modalidad de encuesta que se realiza de forma escrita mediante un instrumento o formato en papel contentivo de una serie de preguntas..." (p.74)

Las preguntas que se utilizarán en el diseño del cuestionario, serán de selección múltiple, donde se le darán a los encuestados la opción de seleccionar una respuesta de una lista suministrada al inicio o a continuación de la misma. Además, se aplicarán preguntas dicotómicas, donde se le dará al encuestado la opción de responderla en base a dos respuestas, la selección de una de ellas. Es decir, se emplearán dos tipos de cuestionarios.

El cuestionario, dirigido a explorar aspectos personales de los administradores de las empresas, se empleará preguntas abiertas y dicotómicas, para responder libremente o seleccionar una respuesta de dos alternativas presentadas. En otro cuestionario será dirigido a indagar sobre la obtención y manejo del capital de trabajo de cada una de las empresas seleccionadas, utilizando la aplicación de preguntas de selección múltiple que permitiera escoger una respuesta basándose en una lista de cuatro opciones que serán suministradas en el formato del cuestionario, a fin de ser respondidas de forma secuencial y objetivas a los requerimientos de la investigación.

Validez y Confiabilidad del Instrumento

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

Validez

De acuerdo a esto, Palella y Martins (2006) señalan “Se define como la ausencia de sesgos, representa la relación entre lo que se mide y aquello que realmente se quiere medir” (p. 177). De lo antes citado por el autor, se puede decir que de la validez del instrumento se podrá saber qué grado de

confiabilidad tiene el instrumento aplicado, si se ha hecho de la forma correcta, entre otras.

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

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

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

Cuadro 4
Escala de Evaluación Utilizada

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

Fuente: Bravo (2015)

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

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

En donde:

\bar{X} = Media aritmética.

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

n = Número de preguntas.

El valor de la media aritmética para el cuestionario generó un total de 3,72,

Confiabilidad

Palella y Martins (2006) define la confiabilidad como “la ausencia de error aleatorio en un instrumento de recolección de datos. Representa la influencia del azar en la medida; es decir, es el grado en el que las mediciones están libres de la desviación producida por los errores causales. Además, la precisión de una medida es lo que asegura su repetibilidad (se repite, siempre da el mismo resultado)” (p. 176)

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

Un instrumento es confiable en la medida en que su aplicación en dos instantes diferente de tiempo genera datos similares, según Hernández y otros (2006: 346) “se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto produce resultados iguales”. Para determinar la confiabilidad de los instrumentos se utilizó el Coeficiente Alfa de Cronbach, el cual según Hernández, Fernández y Baptista (1998), “Este coeficiente desarrollado por J. L. Cronbach requiere una sola administración del instrumento de medición y produce valores que oscilen entre 0 y 1. Su ventaja reside en que no es

necesario dividir en dos mitades a los ítems del instrumento de medición, simplemente se aplica la medición y se calcula el coeficiente” (p.251).

A continuación la fórmula del Coeficiente Alfa de Cronbach.

$$R_{tt} = \frac{K}{K-1} * 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2}$$

La ecuación del Coeficiente Alfa de Cronbach representa un coeficiente de consistencia interna del instrumento, la fórmula se discrimina de la siguiente forma:

K = Representa el número de ítems del instrumento

S_i^2 = Es la sumatoria de los datos correspondientes a la variables

S_t^2 = Es la suma de las frecuencias del cuadro de cada ítems

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

Cuadro 5
Criterios de Confiabilidad

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

Fuente Hernández y otros (2006).

Una vez aplicado el Coeficiente Alfa de Cronbach para determinar la confiabilidad del instrumento el resultado fue de 0,95, lo cual indica que el resultado obtenido de la aplicación del instrumento es confiable. Anexo 3.

Técnicas de Análisis de Datos

La técnica utilizada en la presente investigación es la de un conjunto de operaciones estadísticas, con la finalidad de organizar los datos e interpretar los resultados y de esta manera poder responder a los objetivos planteados en el estudio. Es por ello que se puede mencionar que el análisis de los datos se realizó de manera cuantitativa, debido a que los resultados del cuestionarios se procesaron en forma estadística, utilizando porcentajes para su análisis.

Es importante destacar, que una vez obtenidos los datos, se procedió al análisis de cada interrogante, lo que permitió mostrar cuantitativamente y en forma individual, el valor porcentual estudiado en la investigación. De esta manera, la técnica empleada para el procesamiento de datos fue la de elaboración de tablas de distribución de frecuencias, lo que permitió procesar datos obtenidos mediante cuadros estadísticos, presentados de forma la tabulación de los datos en frecuencia y porcentaje.

En virtud de lo antes descrito, Hernández, Fernández y baptista (2006:280) afirman que el cuadro estadístico “es aquel que presenta información en forma conveniente, útil y comprensible, donde se utilizan conjuntos finitos para presentar, organizar y analizar datos, comparándolos y luego comunicándolos”.

En consecuencia, se llevó a cabo la representación de los resultados, a fin de presentarlos de forma gráfica y visualizar los aspectos relevantes de la investigación, mediante el uso de diagramas circulares que reflejan los porcentajes obtenidos en cada interrogante.

Fases de la Investigación

Fase I: Selección del tema

Fase II: Planteamiento del problema Diagnóstico de la situación del problema objeto de estudio: se planteó y describió la problemática objeto de estudio, causas, consecuencias, interrogantes y alternativa de solución. Se establecieron tanto el objetivo general como los objetivos específicos, así como la justificación del proyecto de investigación.

Fase III: Revisión bibliográfica A través de la consulta de textos, revistas, trabajos de grado y ascensos se establecieron los antecedentes de la investigación y las teorías de entradas de la investigación.

Fase IV: Selección de la metodología Se planteó luego el tipo de investigación, la población y muestra, instrumentos y técnicas de recolección de datos, técnicas de análisis de datos.

Fase V: Elaboración y aplicación del instrumento Se elaborarán los instrumentos de recolección de datos en función de los objetivos específicos. Luego construido y validado el instrumento se procederá a su aplicación sobre la muestra determinada. Las técnicas a utilizar serán la encuesta, entrevista y observación directa.

Fase VI: Análisis y presentación de resultado Los datos e información recolectados serán clasificados, registrados, tabulados y codificados, procediéndose posteriormente a elaborar gráficas, análisis e interpretación, mediante técnicas de análisis de datos cualitativas y cuantitativas.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DEL DIAGNOSTICO

Al culminar la etapa de la recolección de los datos en el marco del presente estudio, fue necesario introducir algunos criterios que se incorporaron a esa masa de datos individuales, carentes de significación, para procesarlos, como parte de la investigación, a fin de delimitar de estos, algunas conclusiones en relación con el problema planteado y a los objetivos que lo orientan.

Por otra parte, a partir de la codificación, los datos fueron transformados en símbolos numéricos para poder ser contados y tabulados. También se hizo uso de la estadística descriptiva y las técnicas porcentuales.

Dentro de este contexto, para presentar la información que se recolecto en la presente investigación se introdujeron algunas técnicas graficas como cuadros estadísticos, diagramas circulares. La elaboración de las técnicas graficas que se incorporaron al estudio para la presentación de los datos dentro de la investigación, se efectuaron de manera mecánica a partir del uso de la computadora.

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

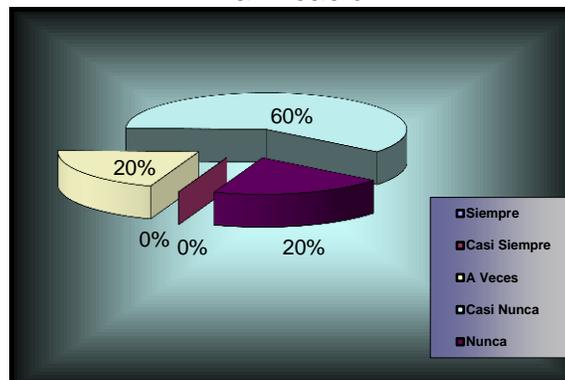
Ítems No.1: La planificación es la base en el manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 06
Planificación

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	2	20%
Casi Nunca	6	60%
Nunca	2	20%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 01
Planificación



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultado

Según los encuestados tal como lo muestra el grafico, el sesenta por ciento (60%) casi nunca utiliza la planificación como base en el manejo del capital de trabajo, un veinte por ciento (20%) responde que algunas veces y el veinte por ciento (20%) restante dice que nunca. Esto quiere decir que un

significativo porcentaje, en este caso el sesenta por ciento (60%) de los entrevistados no se apoya en la planificación para las operaciones de la empresa, lo que significa una debilidad para la organización, es decir, que sin este tipo de instrumento se estaría exponiendo a improvisaciones, significa que no consideran con anticipación los diferentes factores que puedan afectar a la empresa en el desarrollo de sus actividades.

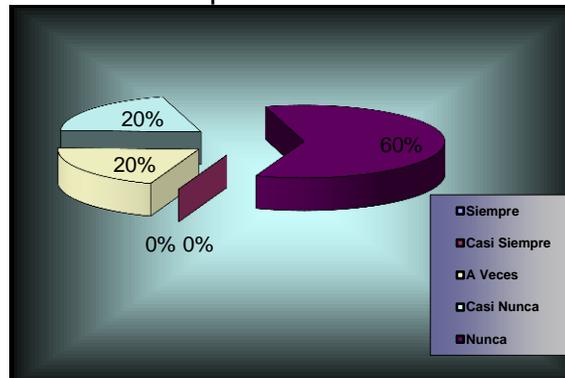
Ítems No. 2: El presupuesto financiero se considera como herramienta en el manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 07
Presupuesto Financiero

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	2	20%
Casi Nunca	2	20%
Nunca	6	60%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 02
Presupuesto Financiero



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultado

Según lo obtenido en este Ítem, el sesenta por ciento (60%) de los encuestados informan que nunca las empresas consideran el presupuesto financiero como herramienta en el manejo del capital de trabajo, un veinte por ciento (20%) responde que casi nunca y el otro veinte por ciento (20%) asegura que a veces. El que la mayoría de los encuestados no utilice nunca esta herramienta se considera una gran falla ya que sin hacer uso de un presupuesto las empresas estarían operando sin poder garantizar un flujo adecuado de las finanzas que permita cumplir con compromisos y obligaciones adquiridas propias de las actividades de estas.

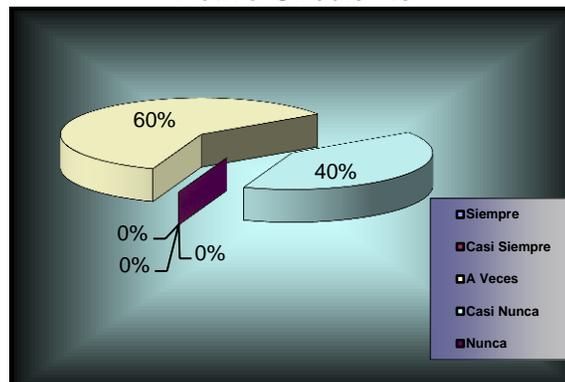
Ítems No. 3: El activo circulante es analizado como herramienta para el manejo del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 08
Activo Circulante

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	6	60%
Casi Nunca	4	40%
Nunca	0	0%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 03
Activo Circulante



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Se aprecia en el gráfico 03, que los encuestados se inclinaron en mayor porcentaje su respuesta sobre la alternativa a veces, con lo cual evidencia que estas personas a veces analizan el activo circulante como herramienta para el manejo del capital de trabajo en las empresas, tal como se puede evidenciar con un sesenta por ciento (60%) que arrojó esta opción, mientras que el cuarenta por ciento (40%) restante afirmó que casi nunca analizan el capital de trabajo. Esto significa que la mayoría de las empresas no tienen la

información de las partidas que se transformarán en dinero en el corto plazo y las que ya son efectivo, necesarias para hacer frente a las obligaciones a corto plazo de la empresa.

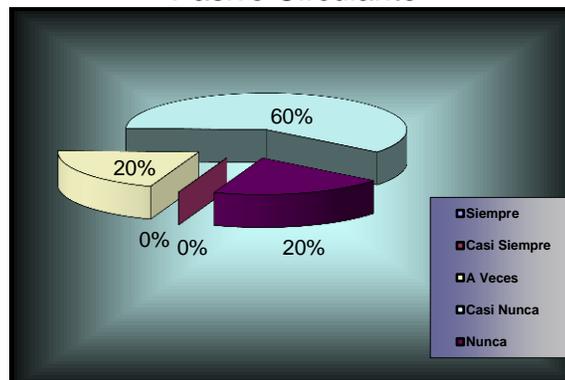
Ítems No. 4: El pasivo circulante es analizado como herramienta para el manejo del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 09
Pasivo Circulante

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	2	20%
Casi Nunca	6	60%
Nunca	2	20%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 04
Pasivo Circulante



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Como se puede observar el sesenta por ciento (60%) de los encuestados afirman que casi nunca las empresa en estudio analizan el pasivo circulante como herramienta del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo Aragua, mientras que veinte por ciento (20%) afirma que nunca lo analizan y el veinte por ciento (20%) restante responde que a veces lo analizan, esto refleja que las empresas no poseen control sobre el manejo de las deudas a corto plazo adquirida por las empresas para su operatividad diaria, poniendo en riesgo de esta forma que las mismas puedan ser cubiertas de manera oportuna sin caer en morosidad.

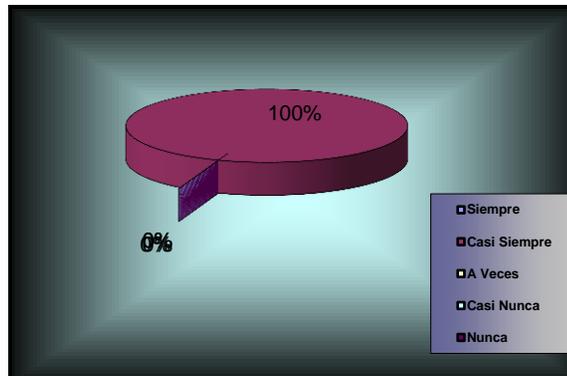
Ítems No. 5: El déficit en el capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua es cubierto a través de las fuentes de financiamiento externas.

Cuadro 10
Fuentes de Financiamiento

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	10	100%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 05
Fuentes de Financiamiento



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Los resultados encontrados destacaron que el cien por ciento (100%) de las personas encuestadas admite que la gerencia de su empresa casi siempre usan el financiamiento externo para cubrir el déficit del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, esto indica que trabajan con el dinero de terceros para llevar a cabo sus operaciones, cabe mencionar que este tipo de financiamiento se convierte en un riesgo financiero si no viene acompañado de una buena administración de los recursos.

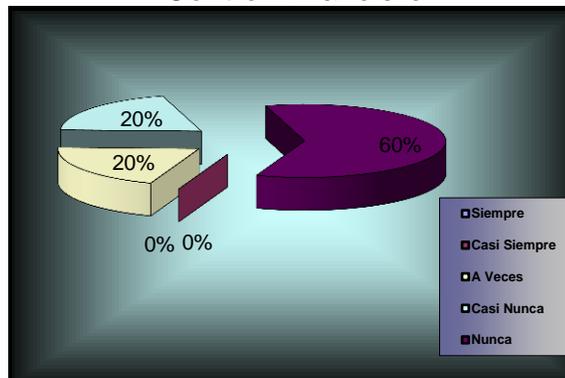
Ítems No. 6: El control financiero del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, es utilizado como herramienta en la planificación del capital de trabajo.

Cuadro 11
Control Financiero

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	2	20%
Casi Nunca	2	20%
Nunca	6	60%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 06
Control Financiero



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Se muestra en la gráfica que el sesenta por ciento (60%) de los encuestados manifiestan que nunca el control financiero del capital de trabajo es utilizado como herramienta en la planificación del mismo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, mientras que un veinte por ciento (20%) afirma que a veces se utiliza y el otro veinte por ciento (20%) expresa que casi nunca.

Al respecto se puede decir que la situación presentada en las empresas es desfavorable, debido a que el control financiero del capital de trabajo es el que permite tener herramientas y estrategias con las que hacer frente a factores negativos que puedan presentarse en el manejo de los recursos financieros que permiten a las empresas operar diariamente.

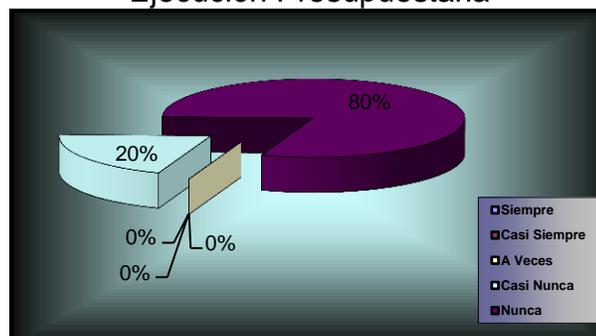
Ítems No. 7: La ejecución presupuestaria es la base del control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 12
Ejecución Presupuestaria

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Algunas Veces	0	0%
Casi Nunca	2	20%
Nunca	8	80%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 07
Ejecución Presupuestaria



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

En lo que respecta el Ítem 7, se puede observar que el ochenta por ciento (80%) de los encuestados respondieron que nunca se considera la ejecución presupuestaria como base de control del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, un veinte por ciento (20%) restante afirmó que casi nunca se utiliza.

La situación presentada en las empresas es un indicativo de que las mismas carecen de un control de las actividades operativas, es decir, no se llega a comparar los gastos e ingresos estimados con lo real, impidiendo así que se puedan tomar acciones correctivas en desviaciones de los recursos que pudieran afectar el adecuado funcionamiento de las empresas.

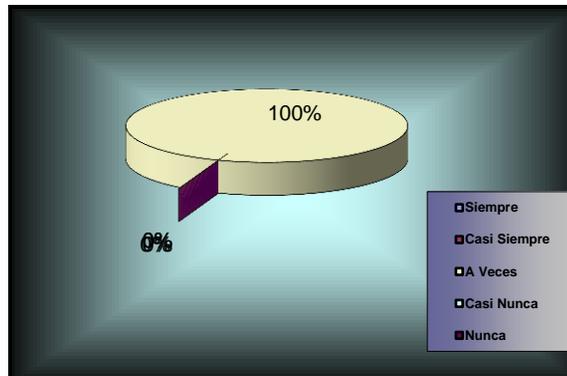
Ítems No. 8: El análisis del entorno es la base en el proceso de la planificación del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 13
Análisis del entorno

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	10	100%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 08
Análisis del Entorno



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

De acuerdo al gráfico un cien por ciento (100%) de la muestra manifestó que a veces se analiza el entorno como base del proceso de la planificación financiera del capital de trabajo en las empresas de la construcción. En relación a esto se puede decir que es un resultado alarmante ya que el análisis del entorno es fundamental al momento de planificar los recursos que permitirán que la empresa opere adecuadamente, ya que el entorno lo conforma factores que no se pueden controlar y por lo cual deberían ser analizados detalladamente para tener planes preventivos en caso de cambios inesperados del entorno que afecten a las empresas.

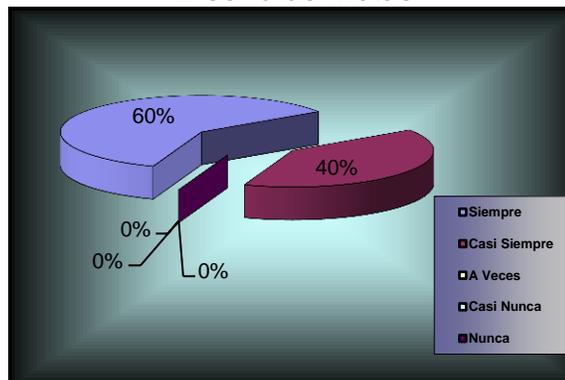
Ítems No. 9: El diseño de las metas son establecidas en el proceso de la planificación del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 14
Diseño de Metas

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	6	60%
Casi Siempre	4	40%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 09
Diseño de Metas



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

En los resultados que se visualizan en el gráfico 09, el sesenta por ciento (60%) manifestó que siempre se establecen en el proceso de planificación del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, mientras que el cuarenta por ciento (40%) afirmó que casi siempre se establecen. Analizando los resultados podemos decir que es una cifra positiva ya que el establecer metas es lo principal para poder cumplirlas, pero lo importante no es sólo establecerlas, sino hacerles un seguimiento muy de

cerca que permita revisar que el capital de trabajo está arrojando los resultados esperados a fin de que se puedan cumplir los objetivos trazados.

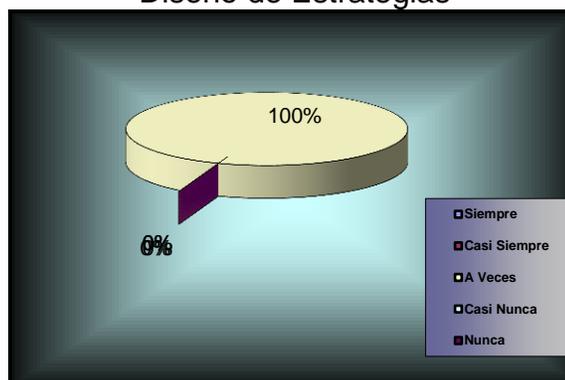
Ítems No. 10: El diseño de las estrategias son establecidas en el proceso de planificación y análisis del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 15
Diseño de Estrategias

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	10	100%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
n	100	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 10
Diseño de Estrategias



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Para el ítem 10, se puede observar que la totalidad de los encuestados afirmaron que a veces se establece el diseño de las estrategias en el proceso de planificación y análisis de capital de trabajo en las empresas de la construcción, lo que indica que no siempre se cuentan con estrategias para afrontar las posibles dificultades y complicaciones que puedan surgir en las actividades operativas de las empresas, constituyendo esto un factor poco favorable para su sano y seguro desarrollo.

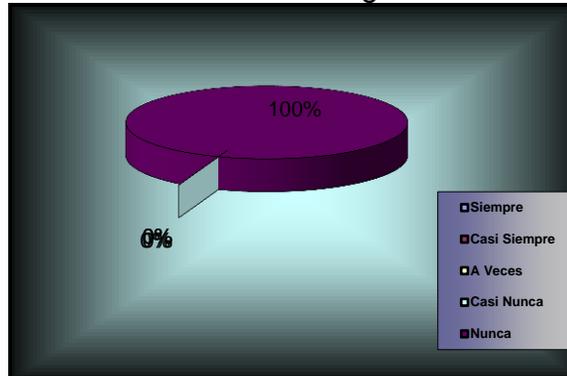
Ítems No. 11: Los planes estratégicos se establecen durante el proceso de planificación financiera del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 16
Planes Estratégicos

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	10	100%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 11
Planes Estratégicos



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

El gráfico indica que el cien por ciento (100%) de los encuestados afirman que nunca los planes estratégicos son establecidos en el proceso de planificación financiera del capital de trabajo en de las empresas de la construcción. Claramente podemos observar que esto constituye una debilidad ya que los planes estratégicos son los que dan una visión general del objetivo macro que busca la empresa, el cual es indispensable conocer para que las finanzas de las empresas vayan en concordancia a ello y los recursos sean suficientes para que en ningún momento se deban cesar las actividades de construcción.

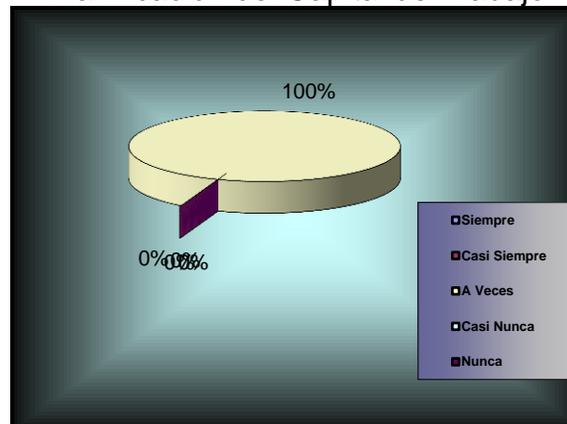
Ítems No. 12: La planificación del capital de trabajo es base fundamental para formular estrategias financieras para el manejo de los elementos del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 17
Planificación del Capital de Trabajo

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	10	100%
Casi Nunca	0	0%
Casi Nunca	0	0%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 12
Planificación del Capital de Trabajo



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

En los resultados que se visualizan en el gráfico 12, el cien por ciento manifestó que a veces la planificación del capital de trabajo es base fundamental para formular estrategias financieras para el manejo de los elementos del capital de trabajo. Esto quiere decir que no todas las empresas son conscientes de que la planificación es importante para formular estrategias que ayuden al mejor desarrollo operacional de las empresas, pudiendo esto ocasionar que se establezcan estrategias no

acordes a los posibles problemas financieros que se puedan presentar en el futuro.

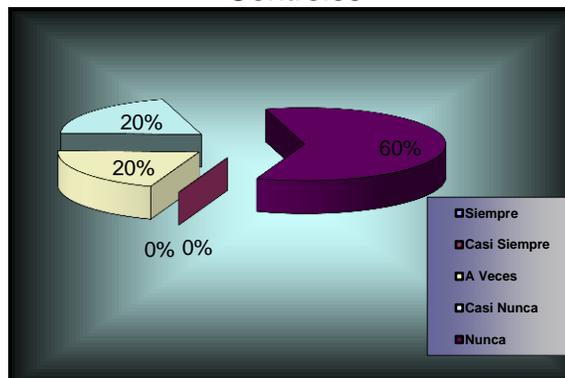
Ítems No. 13: Los controles para el manejo del capital de trabajo son determinados dentro del proceso de planificación del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 18
Controles

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	2	20%
Casi Nunca	2	20%
Nunca	6	40%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 13
Controles



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

En lo que respecta el Ítem 13, se puede observar que el sesenta por ciento (60%) señala que en las empresas de la construcción nunca los controles para el manejo del capital de trabajo son determinados dentro del proceso de planificación del mismo, un veinte por ciento (20%) afirma que a veces se establecen y el otro veinte por ciento (20%) restante afirma que casi nunca. Esto indica que se hacen improvisaciones ya que no se tienen las medidas de control previamente establecidas sino que la mayoría toma acciones correctivas cuando los hechos ya han ocurrido, lo que se considera un riesgo para el eficaz manejo de los recursos económicos necesarios para las operaciones de las empresas.

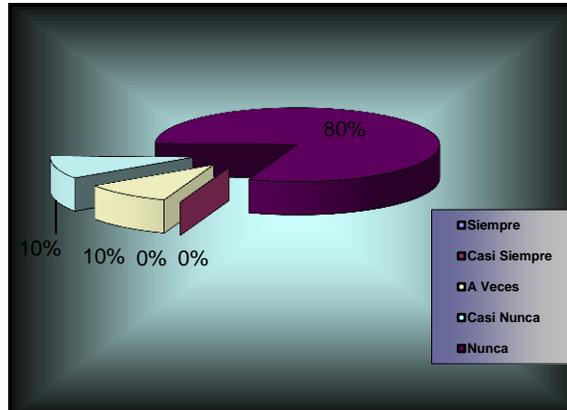
Ítems No. 14: La toma de decisiones forma parte fundamental del proceso de planificación del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 19
Toma de Decisiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	1	10%
Casi Nunca	1	10%
Nunca	80	80%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 14
Toma de Decisiones



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Según lo obtenido en este Ítem, el ochenta por ciento de los encuestados informan que nunca se toma como primordial la toma de decisiones en el proceso de planificación del capital de trabajo en las empresas de la construcción, un diez por ciento (10%) informa que a veces y el diez por ciento (10%) restante informa que casi nunca. Visto esto se infiere que no se le da la verdadera importancia que tiene el tomar decisiones en la planificación del capital de trabajo, se infiere que las empresas no efectúan un análisis detallado de los recursos financieros necesarios para mantener la empresa operativa y la forma de administrarlo para cubrir oportunamente los compromisos adquiridos durante su funcionamiento.

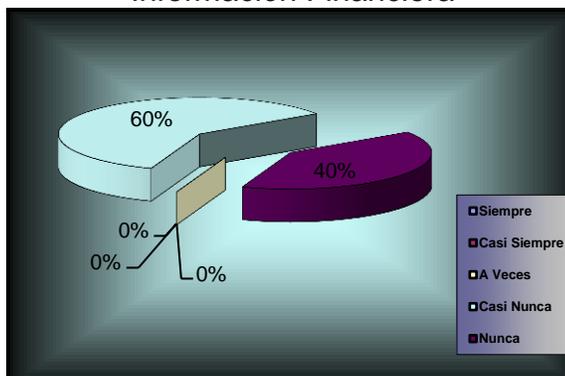
Ítems No. 15: La información financiera es la base fundamental en la evaluación de los procesos de control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 20
Información Financiera

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	6	60%
Nunca	4	40%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2014)

Gráfico 15
Información Financiera



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

El sesenta por ciento (60%) de los encuestados opinan que casi nunca se toma la información financiera como base fundamental en el proceso de control de capital de trabajo en las empresas de la construcción, el cuarenta por ciento (40%) restante opina que nunca se considera.

Esto quiere decir que en el proceso de control no se tienen los elementos claros y de manera objetiva que permitan observar el comportamiento de las finanzas y garantizar el adecuado manejo de los recursos.

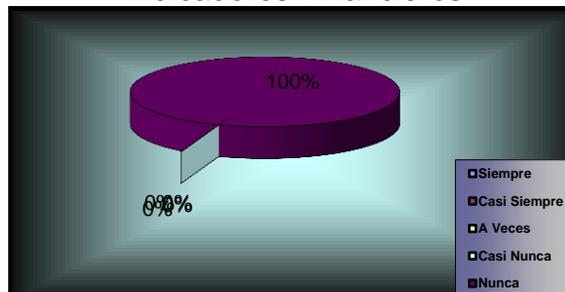
Ítems No. 16: Los indicadores financieros constituyen una información fundamental para los procesos de control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 21
Indicadores Financieros

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	10	100%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 16
Indicadores Financieros



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Del resultado de la encuesta se puede evidenciar que el cien por ciento (100%) de los encuestados contestó que nunca se consideran los indicadores financieros como información fundamental para el proceso de control del capital de trabajo.

Es así como se evidencia que las empresas del sector pyme Edo. Aragua dedicadas a la construcción, no manejan los indicadores financieros, es decir, cuentan con la información del manejo del capital de trabajo mas no de manera exacta como puede fácilmente resultar de indicadores financieros que muestran una relación entre las cifras del activo y el pasivo circulante.

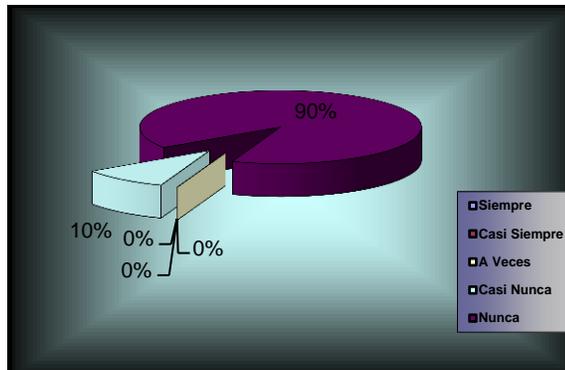
Ítems No. 17: Para evaluar los procesos de control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, se considera importante analizar los indicadores de gestión.

Cuadro 22
Indicadores de Gestión

Alternativas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	1	10%
Nunca	9	90%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 17
Indicadores de Gestión



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

Como se observa el noventa por ciento (90%) de las personas encuestadas respondió que nunca se considera importante analizar los indicadores de gestión para los procesos de control del capital de trabajo. Los indicadores de gestión son los que permiten medir que tan cerca o lejos se está del cumplimiento de las metas trazadas, por tanto se considera una falla el que no se tomen en cuenta en los procesos de control del capital de trabajo, ya que no se podrá revisar si las estimaciones de los ingresos y gastos están dando los resultados esperados para que las empresas cumplan sus metas generales y financieras.

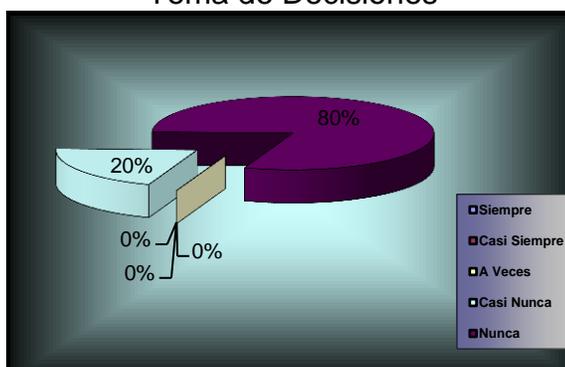
Ítems No. 18: Las decisiones se toman en base a la evaluación efectuada al proceso de control financiero del capital de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.

Cuadro 23
Toma de Decisiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
A Veces	0	0%
Casi Nunca	2	20%
Nunca	8	80%
n	10	100%

Fuente: Bravo (2015)

Gráfico 18
Toma de Decisiones



Fuente: Bravo (2015)

Análisis de los Resultados

En el gráfico 18 se observa que un ochenta por ciento (80%) afirma que nunca las decisiones se toman en base a la evaluación efectuada al proceso de control del capital de trabajo y un veinte por ciento (20%) afirmó que casi nunca.

Se infiere que en las pymes del sector construcción del Edo. Aragua, las decisiones son tomadas de manera empírica, es decir, no se basan en

evaluaciones objetivas que pudieran efectuarse a las cifras reales resultantes del movimiento diario operativo de las empresas, ocasionando riesgos a la estabilidad financiera.

CONCLUSIONES DEL DIAGNOSTICO

El manejo del capital de trabajo se caracteriza por representar los recursos que requiere la empresa para poder operar, teniendo como elementos el activo circulante y el activo circulante, y generándose de esta diferencia la capacidad que la empresa tiene para hacer frente a sus compromisos y mantenerse en marcha.

En el mismo orden de ideas, el plan financiero es la muestra en cifras de lo que se espera de la empresa, comprende fijación de objetivos y selección d estrategias financieras para que las inversiones retornen y el ciclo del negocio se cumpla de manera favorable.

La finalidad del presente trabajo de investigación es demostrar a las pequeñas y medianas empresas del sector construcción dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, la importancia y beneficios que origina el desarrollo y aplicación de una adecuada planificación y manejo del capital de trabajo que permita generar estrategias financieras que determinen cómo actuar ante diferentes escenarios que en el desarrollo de las actividades de las empresas puedan surgir.

En primer lugar, se estudió la situación actual de las empresas en relación al manejo del capital de trabajo, evaluando una serie de indicadores que permiten la comprensión de los elementos que lo conforman, para así observar el funcionamiento de éstos en las empresas evaluadas.

De esta acción se puede deducir que como concepto básico de aplicación general los encuestados afirman conocer con poca profundidad los elementos del capital de trabajo y su importancia para una planificación financiera que permitan generar estrategias que indiquen cómo actuar ante diferentes escenarios, por tanto el capital de trabajo no es manejado conscientemente de manera que se evalúe y vaya de la mano a cumplir los objetivos trazados por las empresas. Los resultados de las encuestas ponen en evidencia la necesidad de difundir conocimientos referentes al tema y resaltar la importancia del conocimiento y uso de las herramientas financieras.

El adecuado manejo del capital de trabajo es necesario para que la empresa opere sin contratiempos, teniendo un control de los recursos financieros que permita cancelar deudas de manera oportuna evitando riesgos innecesarios que pudieran prevenirse al anticiparse a posibles cambios propios de la actividad de la construcción en la ejecución de proyectos habitacionales; por tanto las empresas deben hacer una correcta estimación de sus ingresos y gastos y evaluar el comportamiento de los mismos en el transcurso del tiempo a través de presupuestos que les permitan comparar lo estimado vs lo real, e ir tomando acciones correctivas y preventivas de manera de minimizar los riesgos de insolvencia y liquidez.

En relación a los procesos aplicados en la planificación del capital de trabajo, los indicadores están representados por acciones propias que se dan en el desarrollo de una planificación y que permiten evaluar si la misma se lleva a cabo de manera correcta.

La población encuestada manifestó que no se hace un análisis del entorno ni se establecen metas las metas financieras en concordancia con

los planes estratégicos de las empresas, es decir, el proceso de planificación se hace de manera informal sin tomar como base análisis objetivos y procesos que puedan garantizar una formulación del plan que permita a las empresas organizarse y tener controlados los riesgos propios de la actividad de la construcción de proyectos habitacionales.

En cuanto a los procesos de control para la toma de decisiones financieras en el uso del capital de trabajo, se consideraron indicadores que sirven como herramienta para medir realmente los resultados de las operaciones de las empresas y su desarrollo en cuanto al cumplimiento de las metas trazadas.

Los resultados de las encuestas evidencian que la información financiera no es procesada a través de la comparación de sus cifras y análisis de las mismas. No se manejan indicadores financieros ni de gestión por tanto las decisiones son tomadas sin base objetiva, por tanto no existe garantía de que gerencialmente sean las mejores decisiones necesarias para el buen funcionamiento de las empresas, poniendo de esta manera en riesgo el desarrollo y culminación de los diferentes proyectos habitacionales que llevan a cabo.

El sector construcción se considera de alto riesgo por estar influenciado considerablemente por factores externos de los cuales las empresas no tienen el control, es por ello que con una adecuada planificación financiera y eficiente manejo y control del capital de trabajo, las empresas tendrán herramientas que le ayuden a tomar previsiones y anticiparse a los posibles hechos que puedan desfavorecerle, así como sacar el mejor provecho de las oportunidades que puedan presentarse a su favor. Se hace indispensable el uso de la información financiera para el cálculo de indicadores que permitan

analizar de manera exacta lo que sucede en la empresa, y de esta manera poder formular las estrategias financieras que apunten a un sano desarrollo y cumplimiento de los proyectos de construcción que llevan a cabo.

CAPITULO V

LA PROPUESTA

ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCIÓN SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCIÓN DE PROYECTOS HABITACIONALES.

Presentación de la Propuesta

La planificación financiera es un arma fundamental con la que cuentan las empresas durante los procesos de las tomas de decisiones, es por esta razón que la mayoría de las empresas se toman muy en serio la planificación financiera dedicándole la mayoría de los recursos disponibles. El objetivo principal que posee la misma, es la realización de un plan financiero el cual se encarga de detallar y describir la estrategia financiera que llevará a cabo la empresa; además suelen hacerse proyecciones a situaciones futuras, basadas en los diferentes estados contables y financieros de la empresa

Los lineamientos Estratégicos para el manejo de capital de trabajo son presentados en este capítulo con la finalidad de mejorar la necesidad de establecer las bases para la toma de decisiones financieras por parte de empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, estos lineamientos contienen las pautas para ejecutar los procesos necesarios para la presentación de la información financiera de las empresas del sector objeto de estudio, además les permitirá cumplir con sus deberes formales exigidos por las normas en materia tributaria de Venezuela.

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

Es por ello que los lineamientos financieros, van fortalecer los procedimientos internos de la organización, lo cual conlleve a mejoramientos de las actividades, y a su vez una adecuada toma de decisiones, evitando en que la empresa incurra en riesgos financieros innecesarios.

Justificación

Se presenta la propuesta representa como una alternativa de solución a las necesidades de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, las mismas, carecen de un proceso de planificación, organización, dirección y control, que le permita la toma de decisiones gerenciales y optimizar la gestión financiera y controlar sus erogaciones financieras base fundamental en el control del capital de trabajo, y así evitar déficit en su flujo de caja. De igual manera, las empresas han perdido oportunidades financieras ya que la falta de lineamientos estratégicos, no les permite tener una visión óptima de sus recursos.

En la propuesta se establecen una serie de criterios estratégicos y acciones de planificación, que ayuden a calcular la gestión financiera en el capital de trabajo, en aras de prever estrategias que permitan el crecimiento económico y social de estas empresas. Las estrategias a considerar son producto del análisis situacional previamente diagnosticado avalado con criterios de concientización financiera. Por lo que plantear lineamientos estratégicos administrativos, les es beneficioso para ordenar los controles administrativos, los compromisos actuales y por ejecutar, tomando las decisiones acertadas para las negociaciones que no generen efectos negativos en sus operaciones.

Objetivo General:

Diseñar estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.

Objetivos específicos:

Establecer lineamiento en el proceso de planificación que optimicen las operaciones administrativas del Capital de Trabajo.

Presentar estrategias de control del Capital de Trabajo a través de herramientas financieras

Fundamentación

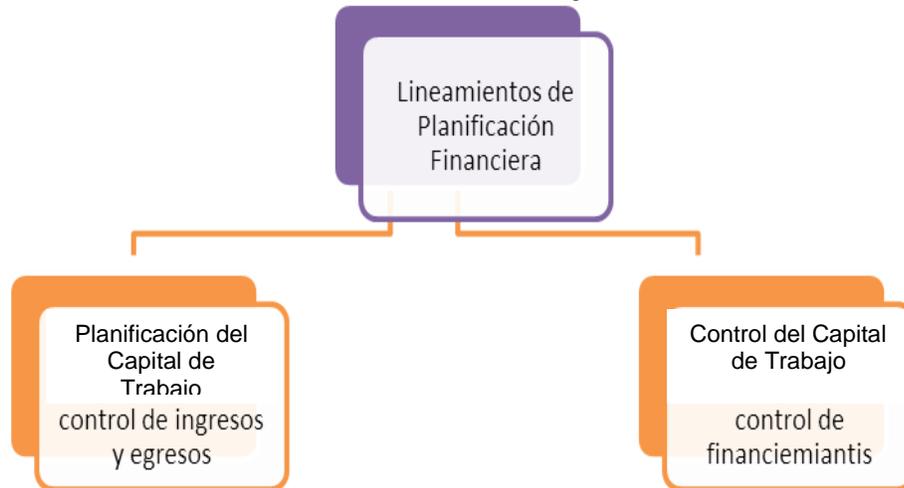
Las estrategias financieras para el control del capital de trabajo que se presentan se fundamentaron en el diagnóstico del estudio descriptivo de campo, cuyo objetivo se orientó hacia la planificación financiera. Asimismo, se apoya en las teorías de planificación estrategias y los procesos administrativos que están expuestas en el capítulo II del presente trabajo.

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

Estructura de la Propuesta

El diseño de las estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, orientadas a la expansión y crecimiento organizacional se dividió dos fases, la primera denominada Planificación del capital de trabajo, en la cual se determinan las normas y los responsables de llevar a cabo esta fase. La segunda, estrategias de ejecución y control de Planificación del capital de trabajo, está conformada por dos etapas, las cuales son: el diseño de normas, la descripción de las actividades y el establecimiento de estrategias de control para la fase de planificación presupuestaria, lo cual se muestra en la figura siguiente.

Figura 01
Estructura de la Propuesta



Fuente: la Investigadora (2015)

Desarrollo de la Propuesta

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

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

FASE I: Planificación.

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

Cuadro 24
Etapa Conceptual de la Planificación

LINEAMIENTOS PARA EL PROCESO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA				
OBJETIVO	ESTRATEGIAS	ACTIVIDADES	BENEFICIOS	RESPONSABLE
Establecer lineamiento en el proceso de planificación que optimicen las operaciones administrativas de la organización	1. Análisis del Entorno 2. Establecimiento del objetivos, Metas y Estrategias	1.1. Selección al equipos que establecerá el instrumento para obtener la información de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas, y se presentara en el formato propuesto (ver anexo). 2.1 Conformar el equipo evaluador de la matriz DOFA, de allí establecer: Objetivos: se refiere a cuales al general y específicos que contenga cuales son los objetivos de la organización para el periodo estudiado. Metas: donde queremos llegar. Estrategias: para ello se considera la matriz DOFA	1.1. Esta estrategia permitirá establecer las estrategias con la finalidad de convertir las debilidades en fortalezas y las amenazas en oportunidades 2.1. Esta estrategia permitirá determinar las bases administrativas de la planificación	Dpto. de Administración y Finanzas
Aporte: se presenta el cuadro de la matriz DOFA, la cual permite presentar de manera ordenada el análisis del entorno y la presentación de las estrategias				

Fuente: La Investigadora (2015)

**Cuadro 25
Matriz DOFA**

	DEBILIDADES	FORTALEZAS
Constructora Mayvoca, C.A. MATRIZ DOFA		
OPORTUNIDADES	ESTRATEGIA DO	ESTRATEGIA FO
AMENAZAS	ESTRATEGIA DA	ESTRATEGIA FA

Fuente: La Investigadora (2015)

Cuadro 26
Etapa Procedimental de la Planificación

LINEAMIENTOS PARA EL PROCESO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA FISCAL				
OBJETIVO	ESTRATEGIAS	ACTIVIDADES	BENEFICIOS	RESPONSABLE
Establecer lineamiento en el proceso de planificación que optimicen las operaciones administrativas del Capital de Trabajo	3. Definición de Fuentes de Ingresos	<p>3.1 El departamento de proyectos, será el encargado de determinar los ingresos provenientes de cada proyecto de construcción, el informe debe contener los financiamientos ofrecidos en cada obra, posteriormente y se presentara en la información solicitada en el formato propuesta (ver anexos)</p> <p>3.2 El dpto. de Finanzas, será el encargado de planificar cualquier otro ingreso de acuerdo a las necesidades, para ello se basara en los proyectos de inversión. Se considera los ingresos productos de los financiamientos internos con otras obras.</p>	<p>3.1 Esta estrategia permitirá establecer las fuentes de ingresos que alimentaran la planificación financiera, y los activos circulantes.</p>	Dpto. de Administración y Finanzas
	4. Definir Fuentes de Egresos	<p>4.1 Se establece el formato por obra, para ello se establecerá además la fecha límite de entrega de los materiales, con la finalidad de determinar la rotación de las cuentas por pagar en el capital de trabajo.</p> <p>4.2 Se presentara la información de forma de presupuesto. (ver anexos)</p>	<p>4.1 Esta estrategia permitirá determinar las bases de los gastos para cada obra</p>	
Aporte: se presentan los formatos donde ventas y los demás departamento presentaran la información de las fuentes de ingresos y gastos				

Fuente: La investigadora (2015)

FASE 2: Control del Capital de Trabajo.

En esta fase, se desarrollan las líneas estratégicas para el control del capital de trabajo, en la cual se debe determinar de manera clara el origen de los compromisos y los ingresos que afectan el activo circulante y el pasivo a corto plazo, se pretende sobre todo mantener el control sobre los financiamientos a cuentas de terceros proyectos, en donde se destaca que cuando un proyecto es financiado por cuenta de un tercer proyecto, estos deben originar los fondos necesarios para cubrir el financiamiento con intereses y todos.

El control sobre los Ingresos y Gastos que optimizan en Capital de Trabajo, deben ser tratados de manera de optimizar el uso de los recursos.

Cuadro 27
Fase 2. El Control

LINEAMIENTOS PARA EL PROCESO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA				
OBJETIVO	ESTRATEGIAS	ACTIVIDADES	BENEFICIOS	RESPONSABLE
Implantar estrategias de control del Capital de Trabajo a través de herramientas financieras	<p>1. Control de Ingresos y Uso de Materiales y otros Gastos</p> <p>2. Establecimiento del control de financiero</p>	<p>1.1 Establecer las políticas de Ingresos de la obra, esto establece si la misma será financiada por los clientes, instituciones y/o otras obras ya aperturadas.</p> <p>1.2 mantener un flujo de caja por cada obra, donde se resalte el compromiso con las otras obras, así como los financiamientos obtenidos.</p> <p>1.3 establecer los costos de las obras de manera mensual, con la finalidad de realizar los ajustes necesarios</p> <p>1.3 Establecer cronograma de pagos del financiamiento de acuerdo a los proveedores y la entidad financiera</p> <p>1.4 Establecer los parámetros de gastos de materiales, mano de obra y otros gastos.</p> <p>1.5 establecer programa de entrega de materias y reposte del uso de los mismos. Con la finalidad de no retrasar la obra y la entrega del proveedor.</p> <p>2.1 El flujo de caja preliminar, de control para cada proyecto.</p> <p>2.2 Establecer las políticas de control de financiamiento.</p> <p>2.3 Establecer las Unidades de producción (proyecto)</p>	<p>1.1 Esta estrategia permitirá establecer los parámetros de control del de los Ingresos, Gastos, Activo Circulante y Pasivos Circulantes, elementos básicos del capital de trabajo que permitirá la toma de decisiones financieras acertadas.</p> <p>2.1 Esta estrategia permitirá control interno del financiamiento bajo las siguientes premisas:</p> <p>a. los proyectos pueden ser financiados con el aporte de los socios</p> <p>b. Los proyectos pueden ser financiados con hasta un 30% de los otros proyectos por iniciar sus actividades o ya culminados</p> <p>c. todo financiamientos con otros proyectos causa interés</p> <p>d. se apertura una cuenta bancaria para cada proyecto.</p> <p>e. todo proyectos se debe considerar como una unidad de producción</p>	Dpto. de Administración y Finanzas y la gerencia de proyectos

Factibilidad de la Propuesta

La implementación de los estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, se considera factible desde los siguientes puntos de vista:

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

✓ **Factibilidad Operativa:** La propuesta de estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales es factible, porque las empresas posee los equipos necesarios para el lograr un desarrollo eficaz de las actividades que contempla. De igual forma, las organizaciones poseen las instalaciones y el espacio físico que pueda ser asignado al control de proyectos.

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

✓ **Factibilidad Psicosocial:** La presente propuesta debe tener toda la receptividad y aceptación por parte de los jefes de todos los departamentos que conforman las organizaciones conjuntamente con la Junta Directiva, puesto que sus opiniones fue consideradas

para la elaboración de los estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, planteados. Lo cual quiere decir que no existirá impedimento para participar en las mismas del proceso de planificación de proyectos.

En concordancia con el análisis realizado de la factibilidad, se considera que las estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, diseñados son viables desde el punto de vista técnico, operativo, económico y psicosocial, en virtud de los aspectos favorables que le proveerá a la organización, en materia de planificación financiera y el valor agregado en relación a la gestión financiera en general.

Administración de la Propuesta

La implementación de las estrategias financieras para el manejo del capital de trabajo de las empresas del ramo de la construcción sector pyme Estado Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, es una decisión de los integrantes de la directiva y/o socios de las empresas del sector, es por ello que la ejecución, control y evaluación de sus resultados es una responsabilidad de dichas organizaciones. Cabe destacar que para que una empresa esté organizada y mantenga un óptimo manejo de sus recursos financieros, debe planear y regular en forma eficiente las operaciones y actividades que se realizan, con el fin de lograr los objetivos planteados.

CAPITULO VI

RECOMENDACIONES

Teniendo como base los resultados obtenidos y en función de las conclusiones señaladas, se sugiere a las empresas del ramo de la construcción sector Pyme del Estado Aragua dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales, las siguientes recomendaciones:

- Implementar la presente propuesta que consiste en el plan de estrategias financieras, a fin de que las empresas tengan y utilicen las herramientas para el manejo del capital de trabajo que permita garantizar la solvencia financiera.
- Basar la planificación financiera en un proceso previo de análisis de las oportunidades, amenazas, debilidades y fortalezas, y un análisis del proyecto de desarrollo habitacional que se desea llevar a cabo.
- Estimar ingresos y egresos a través de un presupuesto que cubra todo el plazo de tiempo que se tiene estimado para concluir el proyecto habitacional, garantizando así los recursos financieros para el mismo.
- Establecer mediante políticas los controles para el financiamiento que regulen por separado lo necesario para cada obra y sea posible mantener un sano flujo de efectivo de acuerdo a lo que se haya determinado como meta en la planificación inicial del proyecto.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Allueva A. (2010). **Fundamentos de Economía y Administración de Empresas.** Ediciones Pirámide, S.A.

Aguirre A. (1992). **El financiamiento y su efecto en la rentabilidad de las pymes del sector pintura. Caso Oro Color, C. A.** Trabajo de Grado. Universidad Bicentenario de Aragua.

Arias F. (2006). **El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología Científica.** Editorial Episteme.

Balestrini M. (2006). **Como se Elabora el Proyecto de Investigación.** Caracas. Editorial Consultores Asociados, C. A.

Constitución Bolivariana de Venezuela (1999)

DAMODARAN, A. (1999b) "**Finding the Right Financing Mix: The Capital Structure Decision**" Stern School of Business. New York University.
<http://equity.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Decretos 8.174 y 8.175 (2011). **Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nro. 39.665.** Marzo.

Demestre, A. et al. (2002). **Cultura financiera: una necesidad empresarial.** La Habana. Ediciones Publicentro. 1ra Edición.

Espinosa, D. 2005. **Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo**. Tesis presentada en opción al título de Máster en Ciencias Económicas. Matanzas.

Gitman L. J. (2007). **Principios de Administración Financiera**. México. Editorial Pearson.

González R. (2006). **Modelo para la administración financiera del efectivo en la empresa Cebra, S. A.** Trabajo de Grado. Universidad Bicentenario de Aragua.

González S. (2002). **Lineamientos estratégicos para la optimización del capital de trabajo en las empresas fabricantes de calzado del estado Táchira**. Trabajo de Grado. Universidad Bicentenario de Aragua.

Hernández R.; Fernández C. y Baptista P. (1998) **Metodología de la Investigación**. México: Editorial McGraw – Hill Interamericana de México.

Koontz, H. y Weihrich, H. (1998). **Administración una Perspectiva Global. 11ava edición**. México: McGraw-Hill.

Márquez O. (1996) **El Proceso de la Investigación en las Ciencias Sociales**. Barinas: Ediciones de la UNELLEZ.

Mascareñas J. (2004) **Análisis de apalancamiento**. Universidad Complutense de Madrid, (en línea).

Munilla, F. et al. (2005). [cd-room]. **Dinamica del Origen y Aplicacion de Fondos en la Gestion de la liquidez**. Trabajo presentado en el Evento Internacional. CONTAHABANA 2005. La Habana.

Naím M. (1993). **Administración Pública**. Caracas. Editorial McGraw-Hill.

Pallela y Martins (2006). **Metodología de la Investigación Cuantitativa**. Caracas. Editorial Fedupel.

Pérez A. (2010). **Sistema administrativo de procura para empresas constructoras orientado a resolver el problema de la vivienda en el estado Aragua**. Trabajo de Grado. Universidad Bicentenario de Aragua.

Tamayo, M. (1998). **El Proceso de la Investigación Científica**. Editorial Limusa Noriega, s.a. México.

Universidad Pedagógica Experimental Libertador "UPEL" (2006). **Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales**. Caracas. Editorial Fedupel.

Weston, J. Fred y Eugene F. Brigham (1993) **Fundamentos de administración financiera**, 10ma.edición, Editorial Mc Graw Hill. México.

Weston J. y Copeland T. (1995). **Finanzas en Administración**. Volumen I y Volumen II. Novena Edición. México. Editorial Mc Graw Hill.

Zamora, Enrique (1996) **Equilibrio financiero de las empresas.** México,
Editorial Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

ANEXOS

ANEXOS A
INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS



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



Estimado ENCUESTADO:

El cuestionario que se anexa a continuación tiene como propósito recabar información concerniente al trabajo de grado, titulado **ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCIÓN SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCIÓN DE PROYECTOS HABITACIONALES.**

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

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

Atentamente

Licda. Daniela R. Bravo P.

C.I. V-17.963.651

Instrucciones:

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

CUESTIONARIO

Ítem	Interrogante	Posibilidad de Respuesta				
		S	CS	AV	CN	N
Diagnosticar la situación actual del manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.						
1	La planificación es la base en el manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
2	El presupuesto financiero se considera como herramienta en el manejo del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
3	El activo circulante es analizado como herramienta para el manejo del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
4	El pasivo circulante es analizado como herramienta para el manejo del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
5	El déficit en el capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua. es cubierto a través de las fuentes de financiamiento externas					
6	El control financiero del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, es utilizado como herramienta en la planificación del capital de trabajo					
7	La ejecución presupuestaria es la base del control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
Identificar los procesos aplicados en la planificación del capital de trabajo en las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, dedicadas a la ejecución de proyectos habitacionales.						
8	El análisis del entorno es la base en el proceso de la planificación del capital de trabajo en las empresas de la					

	construcción sector pyme Edo. Aragua.					
9	El diseño de las metas son establecidas en el proceso de la planificación del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
10	El diseño de las estrategias son establecidas en el proceso de planificación y análisis del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
11	Los planes estratégicos se establecen durante el proceso de planificación financiera del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
12	La planificación del capital de trabajo es base fundamental para formular estrategias financieras para el manejo de los elementos del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
13	Los controles para el manejo del capital de trabajo son determinados dentro del proceso de planificación del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
14	La toma de decisiones forma parte fundamental del proceso de planificación del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
Evaluar los procesos de control para la toma de decisiones financieras en el uso del capital de trabajo en las empresas del sector de la construcción en el Edo. Aragua.						
15	La información financiera es la base fundamental en la evaluación de los procesos de control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
16	Los indicadores financieros constituyen una información fundamental para los procesos de control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					
17	Para evaluar los procesos de control del capital de trabajo de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua, se considera importante analizar los indicadores de gestión.					
18	Las decisiones se toman en base a la evaluación efectuada al proceso de control financiero del capital de las empresas de la construcción sector pyme Edo. Aragua.					



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



MATRIZ DE VALIDACIÓN DEL CUESTIONARIO

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

Escalas: 3 = Bueno 2=Regular 1=Deficiente

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

Nombre y Apellido del Experto: _____

Título Universitario: _____

**ANEXOS B
CARTAS DE VALIDACIÓN**

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

**CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE
INVESTIGACIÓN**

Por medio de la presente, doy constancia de que el Instrumento de recolección de datos elaborados para desarrollar el Trabajo de Grado Titulado: **ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCION SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCION DE PROYECTOS HABITACIONALES**, presentado por la Lcda. Daniela Rosa Bravo Prato, titular de la Cédula de Identidad No. V-17.963.651, quien aspira al Título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, cumple con los requisitos para cubrir los objetivos de la investigación que pretende desarrollar.

Aprobado por:

Prof.: Nohemi Hernandez

Firma: Nohemi Hernandez

C.I: 9694503

Tel.: 0424-4988372

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

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE
INVESTIGACIÓN

Por medio de la presente, doy constancia de que el Instrumento de recolección de datos elaborados para desarrollar el Trabajo de Grado Titulado: **ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCION SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCION DE PROYECTOS HABITACIONALES**, presentado por la Loda. Daniela Rosa Bravo Prato, titular de la Cédula de Identidad No. V-17.963.651, quien aspira al Título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, cumple con los requisitos para cubrir los objetivos de la investigación que pretende desarrollar.

Aprobado por:

Prof.: Consuelo Carrere

Firma: [Firma manuscrita]

C.I: 4613674

Telf: _____

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

**CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE
INVESTIGACIÓN**

Por medio de la presente, doy constancia de que el Instrumento de recolección de datos elaborados para desarrollar el Trabajo de Grado Titulado: **ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS EMPRESAS DEL RAMO DE LA CONSTRUCCION SECTOR PYME ESTADO ARAGUA, DEDICADAS A LA EJECUCION DE PROYECTOS HABITACIONALES**, presentado por la Leda. Daniela Rosa Bravo Prato, titular de la Cédula de Identidad No. V-17.963.651, quien aspira al Título de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, cumple con los requisitos para cubrir los objetivos de la investigación que pretende desarrollar.

Aprobado por:

Prof.: Raul A. Sandoval

Firma: Raul A. Sandoval

C.I: 22 44030

Telf.: 0242-241248

ANEXOS C
Cálculo del Coeficiente de Alfa de Cronbach

CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

Cálculo del Alfa de Cronbach

dd	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	TOTAL PTOS. (Xi)	(Xi-Xi)²	
1	1	5	4	3	4	4	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	26	662,32	
2	1	2	4	3	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	22	472,43	
3	1	2	2	1	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	21	429,96	
4	1	4	1	1	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	18	314,55	
5	1	5	3	4	5	3	5	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	29	825,73	
6	1	3	2	4	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	22	472,43	
7	1	4	5	5	5	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	27	714,79	
8	1	3	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	26	662,32	
9	1	5	5	5	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	30	884,20	
10	1	2	1	1	5	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	17	280,08	
Total Frec.	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	#	5718,82	
																				St²	190,63
																				Alfa =	0,95