

**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN
MARACAY, ESTADO ARAGUA**



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN
MARACAY, ESTADO ARAGUA**

Línea de Investigación: Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano

Autora:
Rojas, Betzabeth

La Morita, Mayo de 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN
MARACAY, ESTADO ARAGUA**

Proyecto de Trabajo de Grado presentado ante la Universidad de Carabobo para
Optar al Título de Magíster en Administración de
Empresas Mención: Finanzas

Autora:
Rojas, Betzabeth

La Morita, Mayo de 2015



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

POST GRADO **FACES**

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

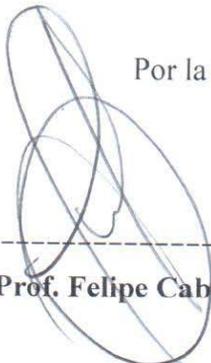
**Programa de Maestría en Administración de Empresas
Mención Finanzas**

Acta de Aprobación del Proyecto de Trabajo de Grado

La Comisión Coordinadora del Programa de **Maestría en Administración de Empresas. Mención Finanzas**, en uso de las atribuciones que le confiere el Artículo N° 44 literal k del Reglamento de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo, hace constar que una vez evaluado el proyecto de Trabajo de Grado titulado: **“OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN MARACAY ESTADO ARAGUA.”** Adscrito a la línea de investigación **“Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano”** presentado por el ciudadano (a). **BETZABETH ROJAS** Titular de la Cédula de Identidad N° **9.697.522** y elaborado bajo la dirección del (la) Tutor(a) **Prof. HILDA BRICEÑO** Cédula de Identidad N° **7.185.211** considera que el mismo reúne los requisitos y en consecuencia, es **APROBADO**

En Maracay, a los 06 días del mes de Marzo del dos mil quince.

Por la Comisión Coordinadora:



Prof. Felipe Cabeza





Prof. Venus Guevara

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN
MARACAY, ESTADO ARAGUA**

**Tutor:
Msc. Hilda Briceño**

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Dirección de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas
Mención: Finanzas

**Por: Msc. Hilda Briceño
C.I. 7.185.211**

La Morita, Mayo de 2015

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN
MARACAY, ESTADO ARAGUA**

**Tutor Metodológico:
Msc. Consuelo Carrera**

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Dirección de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas
Mención: Finanzas

**Por: Msc. Consuelo Carrera
C.I. 4.613.674**

La Morita, Mayo de 2015

DEDICATORIA

A mis hijas Sophia y Ariadna por ser ese motor imparable que me motiva a seguir construyendo un camino de conocimientos.

A mi esposo, mi madre y hermanos, mi adorada familia, por su apoyo incondicional, por cada hora dedicada al cuidado de mis hijas.

AGRADECIMIENTO

A Dios por darme las bendiciones necesarias para cumplir cada meta propuesta en mi vida, todo lo que tengo y todo lo que tendré será según su voluntad.

A la Universidad de Carabobo mi alma mater, a todos los profesores y colegas que compartimos conocimientos, en especial a mi tutora Msc. Hilda Briceño por su dedicación y persistencia en que cumpliéramos este ciclo.

A mis comadres y amigas, demostrando como siempre, que el esfuerzo en conjunto da más frutos que el esfuerzo individual.

**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN
MARACAY, ESTADO ARAGUA**

Autora: Lic. Betzabeth Rojas

Tutor: Msc. Hilda Briceño

Fecha: Mayo 2015

RESUMEN

Esta investigación surgió debido a la presencia de dificultades monetarias que obligan a las Pymes a padecer de iliquidez monetaria, disminución constante de su productividad y a presentar múltiples trabas para acceder al financiamiento. El objetivo general fue analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas del sector autopartes ubicadas en Maracay, para lo cual fue necesario identificar la situación actual de las opciones de financiamiento empleadas, describir las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero y determinar las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes. Teóricamente, se orientó en la teoría financiera, opciones de financiamiento, sostenibilidad operativa y Pymes. Metodológicamente, utilizó la modalidad de investigación de campo, descriptiva y con base documental. La población estuvo integrada por dieciocho (18) empleados del área financiera, fue no probabilística e intencional y quedó conformada por el 100 por ciento de la población. La técnica de recolección de datos fue la encuesta y el instrumento el cuestionario, compuesto por preguntas dicotómicas y sometido a la validez de contenido y a la confiabilidad KR-20 que arrojó un coeficiente de 0,91. Las técnicas de análisis de datos fueron la cuantitativa y la cualitativa. Se concluye que por lo tanto, las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pymes son diversas y están presentes en las instituciones financieras públicas y privadas, aun cuando los pequeños y medianos empresarios desconocen los beneficios que pueden obtener de las diferentes opciones que ofrece el sistema financiero en general y del tratamiento preferencial otorgado por las instituciones del sector público. Se recomienda indagar sobre las campañas informativas de las opciones de financiamiento para fortalecer los conocimientos de los pequeños y medianos empresarios.

Palabras Clave: Opciones de Financiamiento, Sostenibilidad Operativa y Pymes.

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE CUADROS.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xiii
ÍNDICE DE TABLAS.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	17
CAPÍTULO I	
EL PROBLEMA	
Planteamiento del Problema.....	20
Objetivos de la Investigación.....	25
Justificación de la Investigación.....	25
CAPÍTULO II	
MARCO TEÓRICO	
Antecedentes de la Investigación.....	28
Bases Teóricas.....	35
Bases Legales.....	55
Definición de Términos Básicos.....	60
Sistema de Variables.....	64
CAPÍTULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
Nivel de la Investigación.....	67
Diseño de la Investigación.....	68
Tipo de Investigación.....	68
Población y Muestra.....	69
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información.....	70
Validez y Confiabilidad del Instrumento.....	71
Técnicas de Análisis de la Información.....	72
Fases de la Investigación.....	74
CAPÍTULO IV	
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	
Resultados.....	75

	Pág.
CAPÍTULO V	
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
Conclusiones.....	105
Recomendaciones.....	107
LISTA DE REFERENCIAS.....	110
ANEXOS.....	113

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No.	Pág.
1. Fuentes de Financiamiento para una Pyme.....	39
2. Instituciones Financieras del Sector Privado en Apoyo a las Pymes.....	45
3. Acciones del Banco de Venezuela en Apoyo a las Pymes (Sector Público).....	47
4. Acciones de Banesco Banco Universal, C.A., en Apoyo a las Pymes (Sector Privado).....	50
5. Acciones del Banco Mercantil, C.A. Banco Universal, en Apoyo a las Pymes (Sector Privado).....	53
6. Operacionalización de Variables.....	66
7. Población y Muestra Objeto de Estudio.....	70
8. Modelo Matemático del Coeficiente Kuder y Richardson.....	129

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No.	Pág.
1. Problema de Liquidez Monetaria.....	76
2. Necesidad de Recurrir al Financiamiento para conservar el Nivel Operativo.....	77
3. Cuando Requiere de Financiamiento Acude a.....	78
4. Si Necesita un Préstamo Solicita Financiamiento a.....	79
5. Necesidad de Pagar Intereses Superiores a las Tasas de interés Establecidas por los Bancos.....	82
6. Obtención de Beneficios financieros del Sector Público.....	83
7. Obtención de Beneficios Financieros del Sector Privado.....	84
8. Financiamiento como Garantía para la Sostenibilidad Operativa de la Empresa.....	85
9. Exageración de los Trámites Exigidos por las Instituciones Financieras...	86
10. Solicitud de Dinero a un Prestamista o a Una Institución Financiera.....	87
11. Préstamo por Cancelar Actualmente.....	88
12. Capacidad de Pago para Solicitar Financiamiento.....	89
13. Uso del Sistema Financiero Público.....	90
14. Vinculación con la Sociedad de Garantías Recíprocas (SGRs).....	91
15. Solicitud de Financiamiento al Fondo Nacional de Garantías Recíprocas..	92
16. Uso del Sistema Financiero Privado.....	93

	Pág.
17. Banco Comerciales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes.....	94
18. Bancos Universales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes.....	95
19. Solicitud de Financiamiento en la Banca de Desarrollo.....	96
20. Solicitud de Financiamiento en la Banca de Inversión.....	97
21. Experiencia de Crédito con Institución Bancaria.....	98
22. Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Públicas a través de.....	99
23. Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Privadas a través de.....	102

ÍNDICE DE TABLAS

TABLAS No.	Pág.
1. Problema de Liquidez Monetaria.....	76
2. Necesidad de Recurrir al Financiamiento para conservar el Nivel Operativo.....	77
3. Cuando Requiere de Financiamiento Acude a.....	78
4. Si Necesita un Préstamo Solicita Financiamiento a.....	80
5. Necesidad de Pagar Intereses Superiores a las Tasas de interés Establecidas por los Bancos.....	82
6. Obtención de Beneficios financieros del Sector Público.....	83
7. Obtención de Beneficios Financieros del Sector Privado.....	84
8. Financiamiento como Garantía para la Sostenibilidad Operativa de la Empresa.....	85
9. Exageración de los Trámites Exigidos por las Instituciones Financieras...	86
10. Solicitud de Dinero a un Prestamista o a Una Institución Financiera.....	87
11. Préstamo por Cancelar Actualmente.....	88
12. Capacidad de Pago para Solicitar Financiamiento.....	89
13. Uso del Sistema Financiero Público.....	90
14. Vinculación con la Sociedad de Garantías Recíprocas (SGRs).....	91
15. Solicitud de Financiamiento al Fondo Nacional de Garantías Recíprocas..	92
16. Uso del Sistema Financiero Privado.....	93

	Pág.
17. Banco Comerciales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes.....	94
18. Bancos Universales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes.....	95
19. Solicitud de Financiamiento en la Banca de Desarrollo.....	96
20. Solicitud de Financiamiento en la Banca de Inversión.....	97
21. Experiencia de Crédito con Institución Bancaria.....	98
22. Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Públicas a través de.....	100
23. Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Privadas a través de.....	103

INTRODUCCIÓN

En el ámbito mundial, la actividad financiera ha tenido efectos directos sobre el crecimiento económico de los países. Por ello, son muchos los gobiernos que utilizan sus sistemas financieros para aplicar medidas económicas con miras a financiar gastos para cumplir los fines del Estado, obtener medios reales (humanos y materiales) para desarrollar su actividad y proporcionar beneficios a aquellos entes económicos que por sus características requieran de apoyo, como es el caso de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes).

Dentro de este contexto, las Pymes son entes económicos clave, ya que buena parte de la población y de la economía dependen de su actividad y desempeño. En general, el hecho de que tengan un mayor peso en el empleo que en la producción indica que sus niveles de productividad son inferiores a los de las grandes empresas. Por otra parte, su restringida participación en las exportaciones habla de una clara orientación al mercado interno. Por ello, el gobierno ha puesto en marcha instrumentos y programas de apoyo para mejorar su desempeño, fomentar su desarrollo productivo y generar un ambiente de negocios favorable.

En efecto, las Pymes son consideradas un importante motor de la economía y su valor como fuentes generadoras de empleo y dinamizadoras del aparato productivo nacional, las han llevado a ser consideradas por el Estado como organizaciones fundamentales para el desarrollo del país y, por consiguiente, ha desarrollado un extenso marco normativo que tiene por objeto proporcionar a las Pymes los recursos que requieren para su desarrollo y consolidación.

No obstante, los resultados de las acciones emprendidas por el gobierno a favor de las Pymes no han cumplido con las expectativas y prueba de ello se encuentra en la inobservancia de mejoras significativas en la productividad y en la competitividad de

este tipo de empresas. De esta realidad, no escapan las Pequeñas y Medianas Industrias (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, ya que presentan dificultades monetarias que las obligan a padecer de iliquidez, disminución constante de su productividad, estados financieros deficitarios y, por consiguiente, a presentar múltiples trabas para acceder al financiamiento.

Lo anteriormente expuesto, motivó a la autora a la ejecución del presente estudio, el cual tuvo como objeto analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, mediante la identificación de la situación actual, la descripción de las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero a las Pymes y la determinación de las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes.

En este orden de ideas, la investigación se justificó en la necesidad que tienen las entidades estudiadas de conocer cuáles son las alternativas que ofrece el sistema financiero venezolano para proveerles los recursos monetarios requeridos en el mantenimiento y conservación de su nivel operativo. Por ello, este estudio se dedicó a analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, a través de la siguiente estructura:

El Capítulo I, titulado **El Problema** aborda el planteamiento del problema, los objetivos de la investigación generales y específicos y la justificación de la investigación. Por su parte, el Capítulo II, denominado **Marco Teórico** trata los antecedentes de la investigación, las bases teóricas y legales, la definición de términos básicos y la operacionalización de las variables.

Seguidamente, el Capítulo III, titulado **Marco Metodológico**, define el nivel, diseño y tipo de la investigación, población y muestra, técnicas e instrumento de recolección de la información, validez y confiabilidad del instrumento, técnicas de análisis de la información, fases de la investigación y sistema de variables.

El Capítulo IV, corresponde al **Análisis e Interpretación de los Resultados**, se encuentran los resultados obtenidos a través de la aplicación del instrumento de recolección de datos, seguidos de su interpretación.

Después, en el Capítulo V, cuya denominación es **Conclusiones y Recomendaciones**, se presentan las impresiones finales de la investigadora seguida de las sugerencias que consideró pertinente dirigir a cada una de las instancias vinculadas con el estudio.

Finalmente, se presenta la **Lista de Referencias**, en donde se encuentra un listado de los diferentes especialistas consultados en el sustento bibliográfico de esta investigación.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

En el ámbito mundial, las organizaciones se han visto en la obligación de enfrentar la globalización como un proceso a gran escala en donde se involucra información, tecnologías, disminución de costos y la eliminación de trabas en el comercio internacional, del cual se han valido las grandes corporaciones internacionales para acrecentar su participación en el mercado, incrementar su competitividad y alcanzar mayores beneficios económicos. Sin embargo, existen empresas de menor envergadura que se han visto afectadas por los cambios que se producen en el mercado global y estas son las denominadas Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), definidas por Aguilar y Martínez (2013), como:

Compañías locales o regionales que tienen el propósito de promover el desarrollo económico de las naciones debido a que presentan potencialidades que les permiten desenvolverse exitosamente en el orden económico global, dan empleo a una gran cantidad de población económicamente activa. A pesar de ser muy importantes para la economía, las Pymes no cuentan con los recursos necesarios para desarrollarse plenamente, ya que presentan problemas que van desde deficiencias en la administración hasta la falta de productividad (p. 3)

En efecto, las Pymes en los distintos países del mundo son vistas como importantes motores para la promoción del desarrollo económico de las naciones, debido a que generan fuentes de empleos y productos capaces de cubrir las necesidades de los mercados locales, e incluso, nacionales. No obstante, características tales como la falta de recursos, estructuras financieras inadecuadas,

poca atención a la calidad, recursos humanos poco calificados, entre otras dificultades, han hecho que carezcan de competitividad, básicamente, por presentar una estructura pequeña, poco capital y tecnología, conflictos de adaptación, escasa creatividad y trabas para acceder al financiamiento. Al respecto, comenta Canelones (2014):

Cuando las pequeñas y medianas empresas adolecen de la liquidez necesaria para hacer frente a las operaciones diarias, por ejemplo, necesidad de pagar deudas u obligaciones, comprar insumos, mantener el inventario, pagar sueldos, pagar el alquiler del local. Cuando quieren crecer o expandirse y no cuenta con el capital propio suficiente como para hacer frente a la inversión, por ejemplo, adquirir nueva maquinaria, contar con más equipos, obtener una mayor mercadería o materia prima que permita aumentar el volumen de producción, incursionar en nuevos mercados, desarrollar o lanzar un nuevo producto, ampliar el local, abrir nuevas sucursales, entre otras, requiere de una inyección de capital que podría obtenerse a través del financiamiento (p. 178).

Ciertamente, a pesar de que las Pymes agrupan la mayor cantidad de unidades productivas en el mundo, tienden a mostrar dificultades con respecto a su disponibilidad monetaria que las lleva a requerir del financiamiento, para de esta manera, atenuar los problemas asociados con la cancelación puntual de las erogaciones que se desprenden de sus actividades diarias, e incluso, para alcanzar la posibilidad de realizar nuevas inversiones capaces de favorecer su consolidación y permanencia en el tiempo. Por ello, *Latin American Economic Outlook* (2013), afirma que:

En América Latina persiste una profunda brecha en cuanto al acceso, las condiciones y los costos de financiamiento entre las pequeñas y medianas empresas y las empresas grandes. Esta brecha obstaculiza un mayor aporte al desarrollo por parte de las Pymes, segmento donde se encuentra la mayoría de las unidades productivas de la región. Menos del 15 por

ciento del crédito total en la región tiene como destino el sector de las Pymes. (p. 132).

De esta forma, destaca que el financiamiento de las Pymes pertenecientes a los países latinoamericanos, entre los cuales se encuentran: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela; es escaso, limitado y presenta condiciones poco apropiadas, aun cuando a través del préstamo, estas entidades podrían alcanzar mejores niveles de productividad, incrementar su capacidad de innovación, entre otros aspectos que han hecho de las opciones de financiamiento un obstáculo para su consolidación y desarrollo.

Dentro de este contexto, se encuentran las Pymes venezolanas cuyos síntomas según Canelones (2014:178) evidencian: “el sometimiento a un sinnúmero de regulaciones, altos impuestos, carencia de recursos y la necesidad de buscar alternativas de financiamiento para lograr cumplir con sus compromisos y continuar con sus actividades”. De esta realidad, no escapan las pequeñas y medianas empresas pertenecientes al sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, cuya misión es la de contribuir con la fabricación de vehículos automotores, la elaboración de piezas que conforman a los automóviles y con el mantenimiento del parque automotor.

En el mencionado sector, la investigadora detectó en observaciones previas, la existencia de una problemática centrada en la presencia de dificultades monetarias que obligan a las pequeñas y medianas empresas dedicadas a la comercialización, fabricación y ventas de autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, a padecer de iliquidez monetaria, disminución constante de su productividad y a presentar múltiples trabas para acceder al financiamiento.

Entre las causas de esta problemática destaca, de acuerdo con lo expuesto por el Presidente Ejecutivo de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa), (Bautista, 2015) el hecho de que:

Desde que dejó de funcionar el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) en febrero de 2013, se dejó de importar baterías, que es la causa de su escasez, y se refirió a la productividad, a su descenso por temas laborales que requieren revisión como vacaciones, reducción de la jornada, ausentismo, indisciplina, entre otros (p. 4).

Por lo tanto, la depresión que ha experimentado el sector de autopartes localizado en Maracay, Estado Aragua, se debe a las dificultades que presenta para la adquisición de divisas, debido a que en su mayoría, trabajan con repuestos, partes y materias primas importadas, cuya adquisición, se encuentra subordinada al control cambiario y, por consiguiente, exige de la ejecución de los trámites establecidos por el Estado venezolano para la obtención de moneda extranjera, lo cual genera retrasos en el desarrollo de las actividades normales, desmotivación del recurso humano que labora en las mencionadas empresas, imposibilidad de cumplir a cabalidad con las obligaciones monetarias contraídas con los trabajadores, proveedores nacionales y extranjeros, además de una situación financiera que ofrece un panorama negativo de su credibilidad crediticia.

De igual forma, las dificultades asociadas con la falta de liquidez monetaria ha imposibilitado a las Pymes del sector autopartes para garantizar el suministro de piezas tales como: neumáticos, baterías, amortiguadores, pastillas de frenos, empacaduras, entre otros componentes que son fundamentales para el mantenimiento y conservación de los distintos vehículos que forman parte del parque automotor en eficientes niveles de rendimiento, trayendo como consecuencia, escasez, el incremento acelerado de los precios, disminución en el ensamblaje de vehículos y

necesidades urgentes de acudir ante terceros para obtener financiamiento y poder dar respuesta a las demandas presentadas por el mercado.

Asimismo, la situación de las Pymes estudiadas ha generado irregularidades en la cadena de comercialización de las autopartes, bajos niveles de inventarios, desabastecimiento, insuficiencia de recursos monetarios para atender los requerimientos del sector, vehículos parados en espera de repuestos, disminución en la variedad y calidad de las autopartes, entre otros aspectos que atentan contra la situación financiera presentada en los balances contables de las organizaciones, debilitan su credibilidad crediticia ante las instituciones financieras y parecieran vislumbrar el cierre de las empresas dedicadas al sector.

De continuar la problemática antes descrita, las pequeñas y medianas empresas pertenecientes al sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, seguirán presentando dificultades monetarias que merman las condiciones exigidas por las entidades financieras públicas y privadas para el otorgamiento de créditos, lo cual hace inviable el desarrollo de sus actividades, disminuyen la posibilidad de acceder a las opciones de financiamiento, de aprovechar el marco normativo desarrollado por el Estado en apoyo a las Pymes, entre otros aspectos que atentan con llevarlas a su desaparición.

Es por lo antes expuesto, que el presente estudio se dedicó a analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, para lo cual se hacen las siguientes interrogantes:

¿Cuál es la situación actual de las opciones de financiamiento que emplean las Pymes del sector autopartes?

¿Cuáles son acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero a las Pymes del sector autopartes?

¿Cuáles son las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes?

Para dar respuesta a las interrogantes anteriores se plantean los siguientes objetivos:

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.

Objetivos Específicos

Identificar la situación actual de las opciones de financiamiento que emplean las Pymes del sector autopartes.

Describir las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero a las Pymes.

Determinar las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes.

Justificación de la Investigación

El análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, es importante porque actualmente este sector está atravesando una

situación crítica que atenta contra la eficiente y eficaz consecución de sus operaciones, genera un debilitamiento continuo de su situación financiera que podría llevarlas, incluso, al cierre de sus operaciones.

Asimismo, es pertinente el desarrollo de este estudio porque ante la caída de los precios del petróleo el Estado cuenta con menos dólares para colocar a disposición de las Pymes estudiadas, siendo ineficiente los diferentes mecanismos creados para la adquisición de las divisas, lo cual las obliga a valerse de las diferentes opciones de financiamiento que existen en el sistema financiero público y privado venezolano, para obtener los recursos que requieren para garantizar su sostenibilidad operativa.

Otro aspecto que otorga relevancia a la realización de esta investigación se encuentra en que según Canelones (2014):

Las Pymes son actores importantes en el desarrollo productivo, debido a su contribución a la generación de empleo, su participación en el número total de empresas y por su peso en el producto interno bruto. Su producción, está mayormente vinculada con el mercado interno por lo que una parte significativa de la población y de la economía dependen de su actividad (p. 176).

Por lo tanto, las actividades que sean desarrolladas con el objeto de proporcionar la posibilidad a las Pymes de romper parte de las limitaciones que poseen para acceder al crédito, como es el caso del análisis de las opciones de financiamiento, van encaminadas a sentar las bases para facilitar el camino hacia la obtención de los recursos monetarios necesarios para su reactivación, la conservación de fuentes de trabajo y la posibilidad de encaminar a estas organizaciones hacia el desarrollo productivo.

De igual manera, este estudio tiene importancia teórica debido a que pondrá a disposición de las personas encargadas del área financiera de las Pequeñas y Medianas Empresas del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, una guía escrita, suficientemente actualizada, sobre los requisitos que deben cumplir para acceder a las opciones de financiamiento que existen en el mercado venezolano.

Asimismo, este estudio podrá convertirse en un antecedente para nuevos trabajos de grado relacionados con las opciones de financiamiento que existen en Venezuela para las Pymes, que por estar debidamente adaptada a la línea de investigación Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano, proporcionará los avances experimentados por el sector.

Por otra parte, la elaboración de esta investigación es importante para la investigadora debido a que le permitió llevar a la práctica el cúmulo de conocimientos que ha obtenido en los estudios desarrollados en el área financiera.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Este aspecto se refiere a las definiciones y elementos documentales que fueron utilizados en el establecimiento de la fundamentación teórica del análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua. Es decir, contiene la teoría en la cual se basó la investigadora, para argumentar por medio de consultas bibliográficas y electrónicas, los aspectos relacionados con el tema que se estudió.

Antecedentes de la Investigación

Para sustentar esta investigación, fue necesario realizar un sondeo de las investigaciones o trabajos realizados sobre el problema formulado con el fin de determinar el enfoque teórico de la investigación. Según Arias (2012:38): “los antecedentes de la investigación son estudios previos y trabajos de grado relacionadas con el problema planteado, es decir, investigaciones realizadas anteriormente y que guardan alguna vinculación con el problema en estudio”. Dentro de los antecedentes que sirvieron como basamento para el desarrollo de esta investigación, se destacaron los siguientes:

Zambrano (2014) elaboró una investigación titulada: **Alternativas de Crédito para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa Latinoamericana**, presentado ante la Universidad Bicentennial de Aragua, para optar al título de Magister en Gerencia Mención Finanzas. Metodológicamente, este estudio fue desarrollado a partir de la modalidad de investigación documental, motivo por el cual se fundamentó en

diferentes fuentes escritas y secundarias que facilitaron la información requerida para el desarrollo del estudio.

De esta forma, llegó a la conclusión de que a pesar de la importancia que tiene la MIPyME en Latinoamérica, hasta el momento ha sido insuficiente el esfuerzo tanto de las instituciones públicas como privadas en la promoción y operación de programas de asistencia crediticia, ya que los fondos internos y utilidades retenidas son la fuente de financiación más utilizada por las MIPyME para poder obtener capital de trabajo, y para la adquisición de sus activos fijos, pues el porcentaje de tasas de interés sobre los créditos a largo plazo tienden a ser muy elevadas.

En este contexto, destaca que pese a que el setenta y dos coma cincuenta por ciento (72.50%) de MIPyME en Chile acceden a préstamos bancarios, los porcentajes que presentan los demás países no alcanza el cincuenta y cinco por ciento (55%), aunado a estos datos, Uruguay es el que otorga crédito a más empresas de menor tamaño, con el treinta y ocho coma cincuenta y dos por ciento (38.52%), el cual se considera aún bajo, y el porcentaje de pequeñas y medianas empresas que logran cotizar en Bolsa es también muy bajo con un máximo del doce coma noventa por ciento (12.90%).

Siguiendo con el orden de ideas, hasta un treinta y seis coma cincuenta por ciento (36.50%) de pequeñas empresas en Colombia y un veinte y seis coma ochenta por ciento (26.80%) de medianas empresas en Ecuador consideran el acceso al financiamiento como un obstáculo para su desarrollo, los microempresarios manifiestan que esto se da por las altas tasas de interés y la insuficiencia de garantías, factores por los cuales tampoco se atreven a tomar un crédito bancario, aunado a la incertidumbre económica, el manejo del riesgo, y la falta que tienen de liquidez.

Ahora bien, en lo que respecta al subsector de microempresas es la que mayor proporción ocupa de unidades económicas en los países de la región con un ochenta y cinco por ciento (85%) en promedio, por lo que es alarmante ver después del análisis realizado que son las que menos acceso tienen al financiamiento externo. Por un lado, es necesario recordar que son percibidas como de muy alto riesgo, por lo que están restringidas para obtener fondos externos y si los obtienen las tasas de interés son muy elevadas.

Por ello, se deben diseñar productos financieros acordes con las necesidades de las empresas de tamaño mediano, pequeño y micro, tanto para capital de trabajo como para la potencializar los activos con los cuales cuentan para el desarrollo de sus operaciones.

La investigación de Zambrano se consideró como un antecedente para el estudio actual porque incluye un análisis de las alternativas de crédito para la micro, pequeña y mediana empresa Latinoamericana, en donde se presentan los diferentes obstáculos que enfrentan las Pymes para acceder al financiamiento, lo cual fue de gran ayuda para el fortalecimiento de las bases teóricas que fundamentaron a este estudio.

De igual forma; Velazco (2013), realizó un trabajo de grado denominado: **Estrategias De Financiamiento De La Pequeña Y Mediana Empresa Comercial De Suministros Industriales Del Municipio Maracaibo**, presentado ante la Universidad del Zulia, para optar al título de Magister en Gerencia de Empresas Mención Gerencia Financiera. La investigación tuvo un alcance descriptivo con diseño no experimental transaccional de campo.

Concluyó que las Pymes analizadas están conformado por empresas familiares, con trayectoria, dirigidas por personal profesional, con ventas entre 9000 y 100000 UT. No incursionan en mercados foráneos, pero sus proveedores no son de la zona.

En las opciones de financiamiento predomina el uso del crédito comercial y los pasivos acumulados. Poco financiamiento bancario sin garantías. A largo plazo no utilizan financiamiento externo. Sobre el capital de trabajo, financian activos circulantes con pasivos circulantes (cuentas y efectos por pagar, salarios o sueldos, impuestos u otras retenciones, y fuentes bancarias); y también con pasivos permanentes.

Como estrategias, aceleran los cobros, retardan los pagos y aprovechan los descuentos por pronto pago. Estas organizaciones son bastante cerradas a las influencias externas, hasta ahora han preferido mantenerse con un control financiero casi total, sin apalancamiento, evitando las deudas externas, lo cual a su vez limita su expansión. No innovan en cuanto a estrategias financieras y son más bien receptoras. A pesar de estar administradas por profesionales universitarios jóvenes, no utilizan técnicas de evaluación financiera o indicadores de gestión, ni razones financieras.

Aportó al estudio actual, las características generales que existen en las Pymes venezolanas las cuales dificultan su acceso al financiamiento, las hace perder la oportunidad de expandirse en el sector al cual pertenecen y de generar la disponibilidad financiera requerida para realizar nuevas inversiones que les permitan llegar a consolidarse o crecer en el tiempo.

Asimismo, Amadeo (2013), desarrolló una investigación titulada: **Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas**, presentado ante la Universidad Nacional de la Plata, Argentina, para optar al título de Magister en Dirección de Negocios. Metodológicamente, recurrió a una investigación exploratoria cualitativa, enmarcada en un diseño no experimental, transversal, de tipo ex-post-facto. La población de este estudio estuvo conformada por cuarenta (40) trabajadores de las Pymes pertenecientes a la industria y minería que cumplieron con los requisitos de

facturación perteneciente a su sector a quienes fue aplicado un cuestionario cuyos resultados se analizaron de manera cuantitativa.

En este sentido, llegó a la conclusión de que la disposición a futuro de la demanda interna, empeorará, ya que según los empresarios encuestados existe una aceptación y sustento de sus creencias por sus experiencias vividas, dando así, una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por lo tanto a los mecanismos de financiación. Dada esta visión sobre el mercado interno basan sus decisiones subjetivamente, no dando lugar a potenciales cambios vinculados al desarrollo de nuevos mercados o de nuevos productos, ni a incorporación de equipos o vehículos.

Por lo tanto, las causales de esta mirada negativa sobre el futuro del mercado interno fue el creciente nivel de inventarios que los encuestados afirmaron tener y la imposibilidad de poder colocar dichos inventarios en nuevos mercados dada la falta de competitividad que tienen las pequeñas y medianas empresas en mercados externos. De esta forma, destaca la existencia de problemas de confianza sobre el acceso al crédito, lo cual repercute en la conducta de los gerentes de las organizaciones estudiadas y en la manera de relacionarse con el endeudamiento a corto, mediano y largo plazo. Lo que legitima su conducta frente a los vaivenes de la economía que ellos viven diariamente. Frente a las necesidades de financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Estas, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores.

La investigación de Amedo (2013) se consideró como un antecedente para el estudio actual porque involucra las diferentes variables que afectan a las opciones de financiamiento con las cuales cuentan las pequeñas y medianas industrias para

obtener capital de trabajo o realizar inversiones en activos fijos capaces de mejorar su nivel de productividad y hacerlas más competitivas en el mercado, para de esta forma, sentar las bases con miras a incrementar su sostenibilidad operativa en el tiempo.

Por otra parte, Díaz (2012) desarrolló una investigación titulada: **Pymes en la Actualidad: lo que Debe Conocer el Gerente de Inversiones Frente a la Regulación Jurídica del Sistema Financiero Venezolano**, presentado ante la Universidad Dr. Rafael Beloso Chacín para optar al título de Magíster en Gerencia Empresarial y elaborado a través de la modalidad de investigación documental, con el fin de analizar cómo puede el inversor o gerente de inversiones de la pequeña y mediana empresa adaptarse frente al sistema financiero venezolano.

En este sentido, concluye que dentro del actual sistema financiero venezolano se puede referir que existe un inadecuado funcionamiento del Estado en relación a los trámites, la burocracia, la falta de coordinación de las entidades, el centralismo, la falta de continuidad en las políticas y los deficientes mecanismos de apoyo generando una pérdida de tiempo y sobre costos. Impidiendo el desarrollo de manera adecuada de las Pymes y colocando los procesos estatales por encima del beneficio para los empresarios. Por ello, la percepción de los trámites para estas empresas ante la realización de cualquier actividad de tipo financiero dificulta este proceso, pues produce en el empresario la idea de que este es muy complicado. Esta percepción varía dependiendo del sector inversor viéndose más afectadas las empresas pequeñas que las medianas.

Asimismo, existe de igual forma un elevado grado de inconsistencia entre las normas y procedimientos para los trámites administrativos, un número excesivo de trámites y la inestabilidad en las normas afectan el acceso a los mercados externos por parte de la Pyme. Adicionalmente, las pequeñas y medianas la dificultad

muestran dificultades para contratar con el Estado, debido a la poca liquidez para afrontar largos períodos de pago, la complejidad del proceso y la corrupción.

Igual grado de limitación tienen en los proceso de contratación y demora en los desembolsos para la Pyme, lo cual dificulta la negociación con el sector público. De igual forma, existen inadecuadas condiciones de los créditos a los que puede acceder la Pyme, lo cual lesiona su competitividad, debido a que son desventajosas frente a las que tienen otro tipo de empresas, obligando al empresario en muchos casos a recurrir a créditos por fuera del sistema financiero.

Este estudio aportó a la actual investigación, las dificultades que muestra el sistema financiero nacional para atender las necesidades de capital de parte de las pequeñas y medianas empresas, las cuales obligan a recurrir a préstamos alejados del sistema financiero, limitan su capacidad operativa, generan un sinnúmero de trámites que incrementan los costos y pérdidas de tiempo.

Adicionalmente, Ramos (2011) elaboró un estudio titulado: **Modelo de Gestión que Oriente el Financiamiento a Corto Plazo de las Pequeñas y Mediana Empresas (Pyme) del Sector Servicio Ubicadas en el Municipio Valencia**, presentada ante la Universidad de Carabobo, Campus Bárbula, para optar al título de Magister en Administración Mención Finanzas. La investigación se enmarcó en la modalidad de proyecto factible, sustentado en un diseño de campo y en una revisión documental, empleándose como técnica de recolección de información la encuesta, a través de un instrumento denominado cuestionario, el cual fue aplicado a 33 Pymes del sector servicios del Municipio Valencia.

Lo anterior, llevó a concluir que las Pymes, en su gran mayoría, desconocen la diversidad de las opciones de financiamiento existentes en el país, tanto pública como privada, aunado a la falta de conocimientos gerenciales de sus directivos, lo que les

dificulta el acceso a las opciones de financiamiento para lograr su desarrollo y crecimiento.

La investigación de Ramos (2011) se consideró como un antecedente para este estudio porque muestra un análisis de las diferentes opciones de financiamiento a la que pueden acceder las pequeñas y medianas empresas venezolanas, con el fin de desarrollar ventajas competitivas y ser rentables en el tiempo.

Bases Teóricas

En esta parte de la investigación se incluyeron el conjunto de conceptos requeridos para dar un enfoque preciso a la temática vinculada con el análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua. Al respecto, comentan Hernández, Fernández y Baptista (2012:67): “las bases teóricas constituyen el análisis exhaustivo de teorías o investigaciones que se consideran válidos para el encuadre del estudio”. Es por ello, que a continuación se presenta una recopilación de nociones emitidas por especialistas en el tema, con el objeto de conformar las bases teóricas y permitir la sustentación de esta investigación, entre las cuales destacan:

Teoría Financiera

La Teoría Financiera está formada por un conjunto de modelos normativos los cuales son contrastados con la realidad. Mediante observación del comportamiento de los inversionistas y ha desarrollado toda una metodología sobre cómo los entes debe invertir su dinero. Su atención no está focalizada exclusivamente en los inversionistas como personas sino que ha dado también muchísima importancia a la firma como vehículo de inversión.

En este sentido, es importante mencionar que el reto permanente de la Teoría Financiera, como el de toda teoría, es validar constantemente en qué medida sus principios reflejan verdaderamente la realidad de las organizaciones que están inmersas en el mundo globalizado. Según Austen (2011):

La evolución de la Teoría Financiera se impulsó por el descubrimiento de la relación entre riesgo y rendimiento de una cartera de inversiones por Markowitz (1952). A partir de allí se desarrolló aceleradamente hasta alcanzar su madurez dos (02) décadas después con el famoso modelo para la valoración de opciones de Black y Scholes (Black 1973). Está fundamentada en cuatro grandes pilares: el valor presente neto, la teoría del riesgo, la teoría de las opciones y la estructura de capital (p. 96).

Lo antes expuesto, indica que el análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, debe involucrarse con la teoría de las opciones con el objeto de valorar la flexibilidad gerencial en las decisiones de financiamiento; y la estructura de capital, con el objeto de explicar el impacto que la forma de financiamiento puede tener sobre las inversiones realizadas por las organizaciones pertenecientes al sector autopartes del Estado Aragua.

Adicionalmente, la Teoría Financiera según Baldó (2011):

Está formada por leyes, principios y conjuntos de fundamentos que explican los fenómenos relativos al financiamiento y a la inversión, así como el comportamiento de los instrumentos financieros, del mercado de dinero, capitales, divisas, metales y de derivados. También, está apoyada en hechos y comportamientos y sostenida por estudios y verificaciones empíricas que la han enriquecido progresivamente (p. 18)

En efecto, la teoría comentada muestra el cambio de orientación experimentado que surge de la ramificación de la teoría de los mercados de capitales para progresivamente irse convirtiendo en una teoría más positiva e institucionalista, en cuyo seno el mercado se redefine para incluir la negociación de los contratos financieros suscritos entre los individuos y la empresa a través de la dirección de la misma.

De esta manera, la teoría financiera ha ido expandiéndose paulatinamente sus técnicas en un intento por ofrecer una explicación adecuada a las nuevas condiciones, al nuevo modelo competitivo y a los riesgos que siempre implican un costo financiero para las pequeñas y medianas empresas ya que se basa en un principio de incertidumbre sobre el destino final del capital.

En este contexto, las teorías la financiera juega un papel importante para orientar el comportamiento de las empresas del sector del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, dentro en los mercados financieros, ya que a través de ella, se puede optar por la alternativa de financiamiento que mejor se ajusten a los objetivos de los empresarios para obtener el mayor beneficio monetario con el mínimo de riesgo.

Gerencia de Finanzas

La gerencia financiera es la encargada de la administración eficiente del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad, además de orientar la estrategia financiera para garantizar la disponibilidad de fuentes de financiación y proporcionar el debido registro de las operaciones como herramientas de control de gestión de la organización. Según Gitman y Zutter (2012):

Las principales actividades del gerente financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento. Las decisiones de

inversión determinan qué tipo de activos mantiene la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan de qué manera la compañía recauda dinero para pagar los activos en los que invierte (p. 17).

En efecto, la gerencia financiera es más que contabilidad y reportes, es crucial en todas las etapas del ciclo de negocios. Planea el crecimiento de una empresa por medio de estrategias y tácticas, captando y asignados recursos financieros de una manera óptima, minimizando la incertidumbre de inversión, maximizando las utilidades y el patrimonio neto de una empresa. Por ello, los mismos autores de la cita anterior afirman que:

Los individuos que trabajen en todas las áreas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procesos financieros para realizar su trabajo. Para que el personal de finanzas realice pronósticos y tome decisiones útiles, debe mostrar disposición y ser capaz de platicar con individuos de otras áreas. (p. 14)

Por lo tanto, la gerencia financiera permite medir el desempeño de una compañía mediante un flujo de fondos, donde se evalúan las inversiones y la capacidad de endeudamiento, lo cual conlleva a establecimiento de políticas de dividendos, planificación de la colocación externa de las utilidades y la selección de las opciones de financiamiento, por lo que se convierte en un importante medio de análisis al momento de la toma de una decisión.

Opciones de Financiamiento

Las empresas en general, requieren de recursos financieros con el objetivo de ganar espacio en el mercado, evolucionar, expandirse y realizar inversiones a futuro. En caso de no poseer liquidez, tal como ocurre con las pequeñas y medianas

empresas, se debe recurrir al financiamiento, que puede ser de origen interno o externo, entre las cuales destacan las siguientes:

Cuadro 1
Fuentes de Financiamiento para una Pyme

Opciones de Financiamiento	Descripción
Ahorros personales	Una forma de obtener financiamiento que no obliga a tener que pagar intereses ni a devolver el dinero, es recurrir a los ahorros personales o a cualquier otra fuente personal que se pueda tener, por ejemplo, al usar tarjetas de crédito o al vender algún activo personal.
Familiares o amigos	Otra forma sencilla de obtener financiamiento, sobre todo cuando el dinero que se necesita es poco, es solicitarlo a familiares o amigos, los cuales es muy probable que presten el dinero si son conscientes de la capacidad y responsabilidad.
Bancos	Una forma común de obtener financiamiento aunque más difícil de acceder son los bancos, los cuales podrían solicitar algunos requisitos tales como determinada experiencia en el mercado y, en caso de tratarse de un monto elevado, garantías que podrían estar conformadas por activos de la empresa o bienes personales.
Entidades financieras no bancarias	Algunas de ellas especializadas en pequeñas y medianas empresa, por lo que los requisitos suelen ser menores que los que pide un banco, pero con la desventaja de que el préstamo que otorgan suele ser menor, suele tener un menor plazo, y suele tener un mayor costo o tasa de interés.
Empresas de leasing	Bancos o entidades financieras que brinden el producto de leasing, el cual consiste en un contrato mediante el cual se solicita a un banco o entidad financiera que adquiera la propiedad de un bien (por ejemplo, una maquinaria o equipo) para que posteriormente lo arrienden y, una vez culminado un plazo establecido, se tenga la opción de comprarlo.
Empresas de factoring	Bancos o entidades financieras que brinden el producto del factoring, el cual consiste en un contrato mediante el cual se cede a un banco o entidad financiera los derechos de las cuentas por cobrar, a cambio de que las abonen por anticipado (deduciendo los intereses y comisiones que el banco o entidad financiera pueda cobrar).

Cuadro 1 (Cont.)

Opciones de Financiamiento	Descripción
Proveedores	A través de la obtención de un crédito comercial, por ejemplo, al conseguir que un proveedor provea de mercadería, materias primas o algún activo, y permita pagarlo en cuotas mensuales en lugar de tener que realizar un único pago en efectivo.
Emisión de acciones	Otra fuente de financiamiento es la venta de acciones, las cuales consisten en títulos que le otorgan a quien las posea, el derecho de participar en la distribución de las utilidades de la empresa y en la distribución del capital social en caso se liquide ésta.
Emisión de bonos	Otra alternativa es la emisión de bonos, los cuales consisten en títulos de deuda que la empresa emite comprometiéndose a pagar intereses periódicos y a devolver el valor de la deuda al vencimiento de un plazo determinado, a quien los adquiera.
Canjes o trueque con otras empresas	Consiste en intercambiar un producto o servicio por otro, por ejemplo, pagar anuncios o publicidad con los propios productos, o brindarles los servicios a los trabajadores de una empresa, a cambio de que provea de insumos o mercaderías.
Socios	Otra forma de financiar la empresa consiste en buscar un socio, es decir, una persona interesada en la empresa, que además de querer invertir en ella, esté dispuesta a compartir el riesgo del negocio y a trabajar juntos para lograr su crecimiento.
Inversionistas	Finalmente, se pueden buscar “entidades de capital de riesgo” o “inversionistas ángeles” (que a diferencia de las entidades de capital de riesgo, utilizan fondos propios y no de terceros), o simplemente cualquier persona, empresa o entidad que desee invertir dinero en la empresa a cambio de un porcentaje de las utilidades.

Fuente: Karba, A. (2014). Fuentes de Financiamiento para Una Empresa. Madrid: Revista Crecer Negocios, Volumen 5, Enero-Marzo 2014.

Como se observa en el cuadro precedente, las opciones de financiación para las Pymes pueden situarse desde la perspectiva interna en el uso de los ahorros

personales o de recursos monetarios aportados por familiares o amigos. Desde la parte externa, las alternativas para obtener financiamiento se encuentran en los bancos, entidades financieras no bancarias, empresas de leasing, empresas de *factoring*, proveedores, emisión de acciones, emisión de bonos, canjes o trueque con otras empresas, socios o la incorporación de nuevos inversionistas. En cualquiera de los casos, es importante destacar que son diversas las alternativas para la financiación de las cuales disponen las pequeñas y medianas empresas.

Sostenibilidad Operativa

De acuerdo con la Real Academia Española (2015:1554), la palabra sostenibilidad es “una cualidad de sostenible” que significa: “que puede mantenerse por sí mismo”; por lo tanto, cuando una empresa cuenta con el conjunto de recursos necesarios para mantenerse, entonces tendrá buena capacidad de sostenibilidad, que al dirigirse al plano de las operaciones diarias, es decir, a aquellas actividades, tareas, acciones, procesos, métodos y procedimientos que son realizados en la rutina cotidiana de una entidad, exige de la aplicación de controles que permitan la ejecución de correcciones de forma inmediata para evitar desviaciones y pérdidas en el desarrollo de las actividades, constituyéndose, de esta manera, una sostenibilidad operativa. Según Herrera (2012), entre los factores que pueden ayudar a sostener operativamente a una empresa se encuentran:

La experiencia del empresario en la administración del negocio, capacidad para la innovación, conocimiento técnico, educación, atención a las oportunidades de mercado, estandarización de productos, diseño de procesos y sus herramientas, entrenamiento, disponibilidad de financiamiento y la elaboración de pronósticos a partir de los cuales pueda establecerse un control estricto sobre el consumo de los recursos que están comprometidos en el desarrollo de las actividades diarias. Desde la perspectiva personal, la sostenibilidad operativa puede alcanzarse a través de la

intuición, toma de riesgos, creatividad, flexibilidad al cambio, sentido de independencia, manejo del tiempo, confianza en sí mismo, buen manejo de los recursos; por ser aspectos que influyen directamente en el éxito de los negocios (p. 48).

De esta forma, destaca que la sostenibilidad operativa engloba un conjunto de factores que son determinantes para el logro de los objetivos perseguidos por una entidad, en donde la elaboración de un buen producto o servicio, el conocimiento del mercado, la cualificación de los recursos humanos, el coraje e impulso del empresario, la planificación y control de las operaciones, la organización, la innovación, tecnología y el financiamiento adecuado, se constituyen en aspectos de incidencia importante para el éxito empresarial.

Por ello, las Pequeñas y Medianas Empresas del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, deben estar atentas a contar con una formación adecuada de las habilidades gerenciales, desarrollar experiencia en el sector, conocer el mercado, elaborar un plan de negocios técnicamente riguroso y realista, contar con los activos o equipos necesarios, además de estar al tanto de las opciones de financiamiento de las cuales pueden valerse para garantizar su sostenibilidad operativa, consolidación, crecimiento y expansión a corto, mediano y largo plazo.

Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes)

En Venezuela, de acuerdo con la Ley de Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social (2014), las pequeñas y medianas industrias se definen de la siguiente manera:

Toda unidad organizada jurídicamente con la finalidad de desarrollar un modelo económico productivo mediante actividades de transformación de materias primas en insumos, en bienes industriales elaborados o semielaborados dirigidas a satisfacer las necesidades de la comunidad. Se considerara

pequeña industria a aquellas que tengan una nómina promedio anual de hasta cincuenta (50) trabajadores y con una facturación anual de hasta doscientas mil Unidades Tributarias (200.000 U.T.), y, Mediana Industria aquellas que tengan una nómina promedio anual desde cincuenta y un (51) trabajadores hasta cien (100) trabajadores y con una facturación anual desde doscientos mil uno Unidades Tributarias (200.001 U.T.), hasta quinientas mil Unidades Tributarias (500.000 U.T.).

Por lo tanto, las pequeñas y medianas empresas son entidades independientes, que en la mayor parte de los casos están dedicadas al comercio, debido a que el mercado industrial exige de grandes inversiones. Asimismo, tienen limitaciones en cuanto al volumen de negocio y de personal, los cuales si son superados convierten, por ley, a una microempresa en una pequeña empresa, o una mediana empresa se convierte automáticamente en una gran empresa.

Acciones Desarrolladas por el Sistema Financiero Público y Privado en Apoyo a las Pymes

En Venezuela, son diversas las acciones desarrolladas por el sistema financiero tanto público como privado, para apoyar a las Pymes, que al carecer de recursos económicos suficientes para cubrir las erogaciones generadas en sus operaciones normales, se han visto en la obligación de buscar alternativas de financiamientos para lograr cumplir con sus compromisos y continuar con sus actividades. En este sentido, el sistema financiero público a puesto a disposición de las Pymes, entre las cuales se encuentran las pertenecientes al sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, las siguientes instituciones:

- Sociedades de Garantías Recíprocas (SGRs): definidas por Canelones (2014:178) como: “instituciones que tienen como objeto garantizar mediante avales o fianzas, el reembolso de los créditos que sean otorgados a sus socios beneficiarios por

instituciones financieras o entes crediticios públicos o privados”, dicha garantía es independientes de si los entes están regulados por la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras (2012), por la Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (1993) (derogada por la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras, 2012). o por cualquier otra ley especial, así como también, otorgar a dichos socios, fianzas directas para participar en licitaciones y prestarles servicios de asistencia técnica y asesoramiento en materia financiera o de gestión.

- FONPYME (Fondo Nacional de Garantías Recíprocas para las Pymes) es una sociedad mercantil, constituida con aportes de organismos públicos, que de acuerdo con el mismo autor de la cita anterior (2014:180): “promueve e incentiva el desarrollo y crecimiento de las cooperativas, micros, pequeñas y medianas empresas, facilitando su acceso a la banca y permitiéndoles participar en licitaciones, a través de las fianzas financieras y técnicas”. Por lo tanto, este Fondo tiene por objeto re afianzar, hasta en un 50 por ciento, los montos de los avales otorgados por las SGRs, mientras que las Sociedades se encargan de brindar asesoría y seguimiento a las empresas durante las diversas fases de consolidación organizacional, valga decir durante los procesos de promoción, constitución y funcionamiento, a todos sus concesionados les otorgará los sistemas operativos y de gestión (Software y Hardware).

Ahora bien, en lo que respecto al sistema financiero privado, según Díaz y Piña (2013):

Está compuesto por treinta y seis (36) instituciones, de las cuales veintiuno (21) son bancos universales, once (11) comerciales, una (01) de inversión, una (01) entidad de ahorro y préstamo, un (01) fondo de activos líquidos y una (01) arrendadora financiera (p. 18).

Así, destacan la existencia de instituciones financieras dedicadas a proporcionar apoyo financiero a las entidades objeto de investigación, destacando las siguientes:

Cuadro 2**Instituciones Financieras del Sector Privado en Apoyo a las Pymes**

Instituciones Financieras	Denominación
Bancos Comerciales y Universales	Banesco
	BBVA Banco Provincial
	Banco Mercantil
	Banco Occidental de Descuento BOD
	Bancaribe
	Banco Exterior
	Banco Nacional de Crédito
	Banco Fondo Común
Bancos Comerciales y Universales	Banco Venezolano de Crédito
	Banco Caroní
	Banco Sofitasa
	Banco Plaza
	Banco del Sur
	Banco Activo
	Banplus
	100% Banco
Banca de Desarrollo	Bancrecer
	Banco Espíritu Santo
	Bangente
	Mi Banco
	Bancamiga
	Banco Internacional de Desarrollo
	Banco de Exportación y Comercio
Banca de Inversión	Sofioccidente Banco de Inversión

Fuente: Aristimuño Herrera & Asociados (2014).

Como se observa en el cuadro precedente, entre las instituciones financieras del sector privado en apoyo a las Pymes se encuentran los bancos universales y comerciales, que comprenden a todas aquellas instituciones que están conformadas de

acuerdo a la ley, en donde se realizan actividades propias de los bancos hipotecarios, comerciales, de inversión, entre otros, pero todas en un mismo banco.

Seguidamente, se encuentran entre estas instituciones la banca de desarrollo, encargada a fomentar, financiar y promover, aquellos proyectos específicos para el desarrollo general como las actividades microempresariales producto de la iniciativa privada. Por último, está la banca de inversión compuesta por instituciones financieras que se especializan en obtener dinero u otros recursos financieros para que las empresas puedan realizar inversiones.

Acciones de la Banca Venezolana en Apoyo Financiero a las Pymes

Tomando en consideración que históricamente las Pymes se han visto afectada por la carencia de fondos propios, en Venezuela existe la necesidad de propiciar condiciones técnico-financieras que favorezcan la capacidad de competir de las pequeñas y medianas empresas. En este sentido, según lo explican Díaz y Piña (2013):

La finalidad de los créditos otorgados por la banca a las Pymes, es atender las necesidades de financiamiento de los pequeños y medianos empresarios tanto en el sector formal como informal incentivando la inversión en las actividades comerciales, productivas y de servicios; orientado a la financiación de capital de trabajo o activo fijo.

En efecto, los créditos a la pequeña y mediana empresa, son instrumentos que les son otorgados a estas compañías, a través de entidades financieras, con la finalidad de poner a su disposición los recursos monetarios requeridos para alcanzar un desarrollo más integrado, equilibrado, equitativo y eficiente. Entre las instituciones bancarias que ofrecen apoyo financiero a las Pymes, se encuentran las diferentes entidades que forman parte del sistema financiero nacional, entre las cuales destacan:

Cuadro 3

Acciones del Banco de Venezuela en Apoyo a las Pymes (Sector Público)

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
Credimpulso empresarial	Crédito especial que permite a la empresa contar con liquidez monetaria para la adquisición de capital de trabajo en cualquiera de las modalidades existentes, permitiendo a los empresarios expandir su rama de producción o comercialización en el corto y mediano plazo	<ul style="list-style-type: none"> • Plazos e financiamiento de 12, 18, 24 y 36 meses. • Forma de pago: amortización mensual, bimensual, trimestral e intereses anticipados o al vencimiento. • Diversidad de garantías: fianzas personal o jurídica, o la que el banco considere necesaria • Tasa 24% • Comisión 3%
Arrendamiento financiero BDV	Es un método de financiamiento a través del cual el cliente solicita la compra de un bien mueble o inmueble a nombre del Banco de Venezuela para su uso y disfrute, al vencimiento del contrato el mismo es devuelto al cliente bajo una opción de compra	<ul style="list-style-type: none"> • Tipos de arrendamiento: venta y arrendamiento de vuelta o arrendamiento financiero puro. • Plazos hasta 5 años o más (dependiendo de la vida útil del bien) • Monto a financiar hasta el 100% del bien (no incluye IVA). • Forma de pago con amortización mensual e intereses al vencimiento • Garantías con fianzas de personas naturales y jurídicas, avales o la que el BDV considera necesaria • Opción a compra; pagadera al finalizar el plazo del contrato. • Seguros contra todo riesgo a cargo del cliente
Microcrédito	Crédito destinado a satisfacer necesidades de financiamiento de los sectores de la producción, comercialización y servicios del país	<ul style="list-style-type: none"> • Monto máximo a financiar hasta Bs. 4.500.000,00 • Tasa de interés fijada por el Banco Central de Venezuela • Comisión flat hasta 2% sobre el monto del crédito otorgado. • Puede ser utilizado para capital de trabajo adquisición de locales, remodelación de locales, adquisición de maquinaria y equipos; con plazos, condiciones de financiamiento y formas de pago adecuadas a cada uno de los destinos.

Cuadro 3 (Cont.).

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
Pagaré BDV	Crédito a corto plazo, que le otorga al cliente liquidez para hacer frente a sus necesidades de financiamiento de capital de trabajo y gestión operativa de la empresa	<ul style="list-style-type: none"> • Plazo de financiamiento varía entre 30, 60 y 90 días. • Monto máximo dependerá de la capacidad de pago del cliente. • Forma de pago, amortización al vencimiento e intereses anticipados o al vencimiento. • Garantizado con fianza de persona natural o jurídica o la que el BDV considere necesaria. • Plazo de financiamiento con vencimiento se da cuando el cliente ha fijado un tiempo determinado. • Plazo de financiamiento abierto cuando el cliente no conoce el tiempo exacto por el cual requiere la fianza. • Comisión flat de acuerdo con el tarifario del BDV • Garantizado en la realización de un depósito previo equivalente al monto de la fianza a través de:
Fianza BDV	Es un contrato mediante el cual el Banco de Venezuela adquiere el compromiso de ser fiador, garantizando el cumplimiento de una obligación determinada que el cliente contrajo con un tercero.	<ul style="list-style-type: none"> • Certificado de depósito en el cual el cliente realiza un depósito equivalente al monto de la fianza y el banco le emite un título valor en moneda extranjera. • Standby, es donde el cliente coloca en garantía una orden de pago en dólares equivalente al monto de la fianza. • Hipoteca, el cliente da un derecho real al banco sobre un bien inmueble, cuyo precio es equivalente al monto de la fianza o superior. • Prenda: el cliente da un derecho real al banco sobre un bien mueble, cuyo precio es equivalente al monto de la fianza o superior u otra fianza

Cuadro 3 (Cont.).

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
Línea de crédito BDV	Es un monto asignado al cliente, que dependiendo de su actividad comercial podrá utilizar a través de los diferentes productos de crédito ofertados por el BDV, durante un período determinado.	<ul style="list-style-type: none"> • Tipos de línea rotativa y no rotativa, sujeto a evaluación de riesgo. • Tipos de productos dentro de línea: credimpulso empresarial, microcrédito, pagare, descuento de giro, cerdifactoring, crediagropecuario, credicamión, plan mayor, carta de crédito. • Plazo de la línea: vigencia de hasta 12 meses • Monto máximo: dependerá de los productos asignados dentro de la línea. • Garantías: fianza personal o jurídica, hipotecaria, o la que el BDV considere necesaria. • Sujeto a evaluación crediticia por parte del área de riesgo.
Cesión de facturas BDV	Es una modalidad de financiamiento a corto plazo, que permite a las empresas optimizar sus flujos de caja, mediante la conformación de un contrato con el Banco de Venezuela, en el cual se establece el anticipo de cuentas por cobrar (derechos de crédito), derivadas de operaciones comerciales por ventas a plazo.	<ul style="list-style-type: none"> • Monto máximo: dependerá de la capacidad de pago del cliente. • Plazo de financiamiento varía entre 30 y 180 días. • Forma de pago: amortización al vencimiento e intereses pagados por anticipado. • Garantías: fianzas de personas naturales o jurídicas, facturas o la que el BDV considere necesaria.

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco de Venezuela (2015)

Como se observa en el cuadro precedente, el Banco de Venezuela, perteneciendo al sector público, proporciona a las Pymes la posibilidad de obtener financiamiento a través de instrumentos financieros que van desde el Credimpulso Empresarial, Arrendamiento Financiero BDV, los Microcrédito, Pagaré BDV, fianza BDV, Línea de Crédito BDV, hasta la Cesión de Facturas BDV.

Cuadro 4

Acciones de Banesco Banco Universal, C.A., en Apoyo a las Pymes (Sector Privado)

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
Línea de Crédito	A través de este instrumento Banesco ofrece el financiamiento de operaciones comerciales, capital de trabajo y activos fijos, bajo condiciones específicas y por un plazo determinado.	<ul style="list-style-type: none">• Pueden ser otorgadas para utilizarse en Cuentas Corrientes, Pagarés, Cartas de Crédito, Fianzas, Préstamo Mercantil, Descuentos de Giros en forma individual o combinada.• Plazo hasta 5 años.• Se pueden modificar y cancelar anticipadamente.• La tasa de interés es variable.
Pagaré Comercial	Banesco pone a disposición un crédito para atender las actividades comerciales a corto plazo, ofreciendo financiamiento para el capital de trabajo y la gestión operativa de la empresa.	<ul style="list-style-type: none">• Financiamiento para capital de trabajo y actividades operativas.• La construcción no se financiará con este producto.• Plazos: 30, 60 y 90 días prorrogables hasta un máximo de tres (3) veces al año.• Se puede efectuar abonos parciales a capital y cancelación anticipada.• Tasa de interés variable.
Fianza	A través de esta modalidad de crédito, Banesco garantiza el cumplimiento de una obligación frente a un acreedor o tercero, en caso de incumplimiento, el Banco pagará por orden del cliente hasta el monto acordado.	<ul style="list-style-type: none">• Garantías de riesgo frente a un acreedor o tercero.• Plazo hasta 1 año o a criterio del Banco.• Se puede finiquitar anticipadamente previa presentación de la solicitud y soportes correspondientes, por parte del beneficiario de la fianza.
Standby	Es un instrumento por medio de cual el Banco actuando por cuenta y orden del Cliente, se compromete frente a un tercero para efectuar un pago, previo cumplimiento de determinados requisitos.	<ul style="list-style-type: none">• Garantizar el financiamiento a terceros (beneficiarios) o su orden a nivel internacional.• Plazo hasta 6 meses.• Se puede efectuar precancelaciones.• Garantías: Fianzas u otras a satisfacción del Banco.
Descuentos de Letras de Cambio	Es una modalidad de financiamiento que permite recibir en calidad de préstamo el monto de una Letra de Cambio antes de su vencimiento previa deducción de interés y previo endoso a favor de la Institución, para que sea reembolsado al banco por librado a su vencimiento.	<ul style="list-style-type: none">• Sólo se aceptan Giros de “Valor Entendido”.• Las fechas de vencimiento de las Letras de Cambio, deben estar comprendidas entre 30 y 180 días calendario, contados a partir de la fecha de presentación a su descuento.• Los intereses se cobran por anticipado.• El capital se cobra al vencimiento de cada giro.• Se puede efectuar cancelación anticipada.• La tasa de interés es variable.

Cuadro 4 (Cont.)

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
MicroCréditos	<p>Se puede hacer crecer el negocio con los MicroCréditos Banesco, creados especialmente para atender las necesidades de financiamiento a corto plazo de personas jurídicas que cuentan con un número total no mayor a 10 trabajadores, o generan ventas anuales hasta 9.000 Unidades Tributarias.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Montos hasta Bs. 3.000.000,00. • Destino de los fondos: financiamiento de actividades de producción, comercialización y servicio (activo fijo, acondicionamiento de instalaciones del negocio, compra de mercancías y materia prima). • Plazos de financiamiento a 12, 18 y 24 meses. • Aprobado en 48 horas al completar todos los requisitos. • Forma de pago de capital e interés: 100% cuotas financieras mensuales y consecutivas. • Posibilidad de amortización y cancelación de forma anticipada. • El cobro de las cuotas se realiza a través de cargos automáticos a tu cuenta el día del vencimiento de la obligación. • Tasa de interés variable.
Cartas de Crédito	<p>Es la promesa dada por un Banco (Banco Emisor), actuando por instrucciones del Cliente (Ordenante), de pagar hasta determinada suma a una persona o empresa (Beneficiario), a través de algunos de sus corresponsales, siempre y cuando sean cumplidas las condiciones y requisitos acordados</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Dirigido a Personas Naturales y Jurídicas. • Destinadas a financiar la adquisición de inventarios, insumos y servicios. • Condiciones de pago: A la vista o con financiamiento en moneda extranjera (Letra de Cambio). • Se cobran comisiones según la negociación que se realice. • Anticipo de acuerdo con análisis de crédito (% sobre el monto del crédito). • Tipo de Garantías: Garantías reales (mobiliaria e inmobiliaria), personales y otras. • Gastos en caso de garantía reales: <ul style="list-style-type: none"> • Avalúo. • Póliza de incendio y terremoto sobre edificaciones, que se encuentren sobre el terreno por el valor del inmueble. • Notaria o registro. • Cobranza: • Por el Banco. • La tasa de mora a aplicar será variable, según lo establezca el Banco.

Cuadro 4 (Cont.)

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
Préstamo Mercantil	Esta modalidad de crédito ofrece la posibilidad de financiar actividades comerciales, adquisición de equipos y maquinarias para el capital de trabajo, o remodelaciones de plantas y otros.	<ul style="list-style-type: none"> • Financiamiento de inversión y capital de trabajo. • Plazo máximo de 3 años. • Se puede efectuar cancelación o amortización anticipada. • Tasa de interés variable.
MultiCréditos 48 Horas	Lleva a la pequeña o mediana empresa al siguiente nivel con el MultiCréditos 48 Horas Banesco.	<ul style="list-style-type: none"> • Montos hasta Bs. 3.000.000,00. • Destino de los fondos: Capital de Trabajo. • Plazos de financiamiento a 12, 18 y 24 meses. • Aprobado en 48 horas al completar todos los requisitos. • Forma de pago de capital e interés: 100% cuotas financieras mensuales y consecutivas. • Posibilidad de amortización y cancelación de forma anticipada. • El cobro de las cuotas se realiza a través de cargos automáticos a tu cuenta el día del vencimiento de la obligación. • Tasa de interés variable.

Fuente: Elaboración propia a partir de Banesco Banco Universal, C.A. (2015)

Como se observa en el cuadro precedente, el Banesco Banco Universal, C.A., perteneciendo al sector privado, proporciona a los pequeños y medianos empresarios opciones de financiamiento que van desde la posibilidad de disfrutar de una Línea de Crédito, Pagaré Comercial, Fianza, Standby, Descuentos de Letras de Cambio, MicroCréditos, Cartas de Crédito, Préstamo Mercantil, hasta el MultiCréditos 48 Horas. Cada uno de los cuales podría proporcionar los recursos monetarios requeridos por las Pymes para solventar su situación de iliquidez monetaria.

Cuadro 5

Acciones del Banco Mercantil, C.A. Banco Universal, en Apoyo a las Pymes (Sector Privado)

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
Préstamos para empresas de mediano y largo plazo	Financiamiento a mediano plazo para capital de trabajo, adquisición de bienes muebles e inmuebles, ampliación, etc., garantizados con hipoteca de primer grado.	<ul style="list-style-type: none"> • El monto máximo del crédito no podrá ser superior al 75% del valor de los bienes que garantizarán la operación • Plazo: 3 años o más dependiendo de la operación • Tasa de interés variable, revisable mensualmente • Comisión flat: negociable (dependiendo del plazo y riesgo) • Forma de pago: generalmente mediante cuotas de capital mensuales, iguales y consecutivas más los intereses sobre saldo deudor • Garantía: Hipotecaria de primer grado
Pronto crédito empresarial	Es un producto único que le ofrece un límite de crédito pre-aprobado para su negocio, que puede manejarlo con una cuenta corriente remunerada y una tarjeta de crédito empresarial.	<ul style="list-style-type: none"> • Límite de Crédito pre-aprobado el cual le permite cubrir las necesidades financieras de su empresa, asignado de la siguiente manera: 90% Capital de trabajo, Pagaré, Descuentos de Giro, Cartas de Crédito, Préstamos a cuotas (con plazo a 1 año), con su nueva funcionalidad “Pronto Crédito Empresarial en Línea” • Hasta 5% línea de crédito en cuenta corriente • 5% tarjeta de crédito corporativa • Rápida respuesta una vez consignados los recaudos • Cuenta Corriente remunerada. Para el manejo de su crédito, usted dispone de una cuenta corriente remunerada con servicios y ventajas: Línea de crédito en cuenta corriente, cálculo de intereses sobre saldo diario disponible abonados a fin de mes y tasas escalonadas
Crédito para capital de trabajo	Instrumento a través del cual Mercantil otorga financiamiento para capital de trabajo a corto plazo, para empresas comerciales e industriales.	<ul style="list-style-type: none"> • Se otorga mediante pagarés, préstamo a cuotas, descuentos de giros o créditos en cuenta corriente • Garantía variable de acuerdo a las características del Crédito: Hipotecaria, Prendaria, Quirografaria, Libre, Fianza o Aval • Intereses variables acordes con los niveles del mercado

Cuadro 5 (Cont.)

Oferta de Acciones	En qué Consiste	Características
Descuento de giros	Una manera útil de obtener recursos financieros con el que usted le presenta al banco, giros con descuentos a su favor, como resultado de operaciones comerciales, industriales, agrícolas y de servicios.	<ul style="list-style-type: none">• Con este servicio puede tener financiamiento continuo o rotativo del monto solicitado• Disponibilidad inmediata una vez aprobado• Cuenta con referencia y prestigio crediticio que sólo Mercantil puede brindar

Fuente: Elaboración propia a partir de Mercantil, C.A. Banco Universal (2015)

El cuadro precedente, muestra que Mercantil, C.A. Banco Universal, como institución perteneciente al sector privado, ofrece a los pequeños y medianos empresarios instrumentos financieros que van desde Préstamos para empresas de mediano y largo plazo, Pronto crédito empresarial, Crédito para capital de trabajo, hasta el Descuento de giros. Cada uno de los cuales proporcionan los recursos monetarios requeridos para proporcionar ayuda monetaria a las Pymes.

Más recientemente, específicamente, el 16 de Abril del 2015, el BBVA Banco Provincial del sector privado, puso a disposición de las Pymes, una oferta integral de productos y servicio especializados brindándole el apoyo necesario para su crecimiento. Según De Castro (2015:2): “BBVA Provincial, está comprometido con el progreso de este sector, ya que las Pymes siguen siendo la base de la economía local y cuentan con un alto potencial de crecimiento”.

De esta forma, el BBVA Banco Provincial muestra su orientación a apoyar a las pequeñas y medianas empresas como vía para impulsar el desarrollo y la competitividad de la economía en el país. En este sentido, apoya la línea estratégica de negocio que tiene BBVA Provincial para este segmento, cuyo objetivo principal es

el crecimiento en nuevos clientes, así como una mayor vinculación y fidelización de los clientes actuales.

Bases Legales

El análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, al igual que los diferentes hechos que ocurren en la sociedad, exige de la investigación del fundamento normativo. Por ello, a continuación se presentan las distintas leyes emitidas por el Estado venezolano, que tienen relación con la temática estudiada, en donde la norma de mayor importancia es la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, motivo por el cual se inicia esta parte del trabajo con el contenido de la Carta Magna.

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (2009)

La Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (2009), en su Artículo 308 establece que:

El Estado protegerá y promoverá la pequeña y mediana industria, las cooperativas, las cajas de ahorro, así como también la empresa familiar, la microempresa y cualquier otra forma de asociación comunitaria para el trabajo, el ahorro y el consumo, bajo régimen de propiedad colectiva, con el fin de fortalecer el desarrollo económico del país, sustentándolo en la iniciativa popular. Se asegurará la capacitación, la asistencia técnica y el financiamiento oportuno.

De esta forma destaca que este estudio está en concordancia con la Constitución, ya que busca analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en

Maracay, Estado Aragua, con miras a establecer las opciones de financiamiento del cual pueden beneficiarse las Pymes estudiadas.

Ley para Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social (2014)

Esta ley tiene por objeto regular el proceso de desarrollo integral de la pequeña y mediana industria y unidades de propiedad social, a través de la promoción y financiamiento mediante el uso de sus recursos y de terceros, la ejecución de programas basados en los principios rectores que aseguren la producción, la conservación, el control, la administración, el fomento, la investigación y el aprovechamiento racional responsable y sustentable de los recursos naturales, teniendo en cuenta los valores sociales, culturales, de intercambio y distribución solidaria, de acuerdo con lo establecido en su Artículo 1.

En este sentido, la ley tiene por finalidad según se establece en el Artículo 2:

1. Apoyar, fomentar, promocionar, expandir y recuperar a la pequeña y mediana industria y unidades de propiedad social, como factores fundamentales del fortalecimiento del modelo productivo del país, mediante el desarrollo de su capacidad instalada.
2. Otorga asistencia técnica, capacitación integral, financiamiento y seguimiento permanente a la pequeña y mediana industria y unidades de propiedad social, desde la concepción hasta la fase de comercialización, intercambio solidario y consumidor final.

De esta forma, la Ley para Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social (2014), busca proporcionar apoyo a las Pymes por ser entes importantes en el modelo productivo de la nación y, para lograrlo, promueve el desarrollo de la capacidad instalada. Asimismo, ordena el

otorgamiento de financiamiento. Adicionalmente, el Artículo comentado establece en el numeral 4:

Garantizar el financiamiento de la pequeña y mediana industria y unidades de propiedad social, con las entidades financieras públicas o privadas, bancarias y no bancarias, a través de convenios, líneas de crédito, contratos de provisión de fondos, fideicomisos y cualquier otro contrato en los términos previstos en el presente Decreto con Rango, Valor y Fuera de Ley y sus reglamentos.

Así, el análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, se encuentra en concordancia con esta ley, la cual garantiza el financiamiento de las entidades objeto de estudio.

Por otra parte, en el Capítulo II, denominado Políticas y Lineamiento, menciona las medidas para el financiamiento, para lo cual establece en el Artículo 7:

El Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio del Poder Popular con competencia en materia de industrias establecerá las medias tendentes a: 1. Desarrollar y promover la adopción de modalidades financieras preferenciales para la pequeña y mediana industria y unidades de propiedad social. 2. Promover el desarrollo y fortalecimiento del Sistema Nacional de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana Empresas, mediante la creación de sociedades destinadas a estos fines y cuyo sistema de afianzamiento se establezca de conformidad con las políticas públicas implementadas por el Ejecutivo Nacional, a fin de facilitar el acceso de la pequeña y mediana industria y unidades de propiedad social al Sector Financiero Público.

De esta forma, la ley establece que el Ejecutivo Nacional tiene la facultad de establecer las medidas que sean necesarias para el desarrollo y promoción de las

modalidades financieras preferenciales destinadas a las Pymes, así como también, el desarrollo del Sistema Nacional de Garantías Recíprocas, para facilitar el acceso de las Pymes al financiamiento.

Asimismo, en el Artículo 8 establece:

El Ejecutivo Nacional adoptará las medidas necesarias para el establecimiento de políticas, programas y acciones destinadas a regular la asistencia financiera preferencial a los sectores de las pequeñas y medianas industrias al igual que, a las unidades de propiedad social, las cuales serán ejecutadas por las instituciones financieras o quienes les hayan conferido por la ley esa facultad. Sin embargo, podrán integrarse por disposición del Ejecutivo Nacional, otras entidades financieras cuando este lo considere pertinente.

Por ello, es potestad del Ejecutivo Nacional la instauración de políticas, programas o cualquier otro tipo de acción que tenga como finalidad proporcionar asistencia financiera preferencial a las Pymes a través de instituciones financieras o aquellas que sean debidamente autorizadas por el Ejecutivo, las cuales elaborarán y ejecutarán de manera coordinada programas especiales de financiamiento preferencial dirigidos a las Pymes, bajo modalidades destinadas a la identificación de las necesidades de inversión, expansión, recuperación, ampliación, reconversión industrial, adquisición de capital de trabajo y activo fijo, financiamiento de facturas y pedidos; en condiciones y términos especiales de tasa de interés y plazos preferenciales, de acuerdo con lo establecido en el segundo párrafo del Artículo 8.

Adicionalmente, el Artículo 19 ordena que:

El Instituto Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria, podrá tener participación en empresas financieras y no financieras, hasta un porcentaje máximo de veinte por ciento (20%) del patrimonio del Instituto, de conformidad con

los lineamientos adoptados por el Consejo Directivo. Los plazos de estas participaciones no podrán ser superiores a cinco (5) años, ni podrán exceder de veinte por ciento (20%) del capital suscrito de los beneficiarios. El Ejecutivo Nacional podrá autorizar plazos y porcentajes de participación superiores a lo establecido en este Artículo.

Por lo tanto, la ley confiere al Instituto Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria la posibilidad de participar en las entidades financieras y no financieras que apoyen a las Pymes, y el Ejecutivo Nacional tendrá potestad para autorizar los plazos y porcentajes de participación que considere pertinentes.

De igual forma, en el Capítulo IV, denominado Programas Especiales, específicamente, en el Artículo 34, esta ley establece que:

El Instituto Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria, implementará programas especiales de estímulo a los proyectos de inversión presentados por emprendedores, fijando anualmente, a través de manuales o instructivos internos, los requerimientos y las condiciones para la gestión de financiamientos preferenciales, que permitan la creación y fortalecimiento de las pequeñas y medianas industrias y unidades de propiedad social, en aquellos sectores considerados prioritarios en el Plan Estratégico Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social.

Así pues, cuando la actividad que siendo desarrollada por una Pyme del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, forme parte del Plan Estratégico Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria, será estimulada mediante condiciones para el financiamiento preferenciales.

También, esta ley establece sanciones y prohíbe la obtención de nuevos créditos por un lapso de diez (10) años, a aquellas Pymes que hubieren aportado datos falsos o

utilizados los recursos provistos por el Instituto Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria, para fines distintos a los previstos en el contrato celebrado al efecto, según se establece en el Artículo 37. Asimismo el Artículo 38 establece que:

El Instituto Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria establecerá en los contratos de financiamiento, que en caso de incumplimiento de la obligaciones establecidas en el presente Decreto con Rango, Valor Fuerza de Ley, sus reglamentos y demás normas técnicas de políticas de financiamiento, se procederá a la resolución de los mismos y en consecuencia, se considerarán de plazo vencido y serán exigibles las obligaciones respectivas, sin perjuicio de la ejecución de las garantías otorgadas.

De esta manera, las Pyme del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, a la hora de establecer un contrato de financiamiento con el Instituto Nacional de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria, e incumplir con sus obligaciones, correrá el riesgo de que el mismo sea disuelto y tendrá que cancelar sus obligaciones de forma inmediata.

Adicionalmente, quien haya recibido financiamiento del instituto y reincida en la omisión de los supuestos establecidos en los Artículos 37 y 38, será objeto de exclusión del acceso a las políticas de financiamiento de las instituciones del sistema financiero del sector público durante un lapso de quince (15) años, según lo establecido en el Artículo 39 de esta ley.

Definición de Términos Básicos

Ampliación de Capital: Operación por la que se aumenta el capital de una sociedad, bien emitiendo nuevas acciones, bien por elevación del valor nominal de las ya existentes. En ambos casos, la contrapartida de la ampliación puede materializarse mediante aportaciones (dinerarias o no dinerarias), o por transformación de reservas o

beneficios que ya formaban parte de su patrimonio. La ampliación es una fórmula que utiliza la sociedad para obtener nuevos recursos. Los accionistas suelen tener un derecho preferente a suscribir las acciones de la ampliación.

Apalancamiento Financiero: En términos generales, se refiere al efecto que el endeudamiento tiene sobre la rentabilidad. En los mercados de valores, hace referencia al hecho de que con pequeñas cantidades de dinero puede realizarse una inversión que se comporta como otra de un volumen muy superior. Un ejemplo de este tipo de inversiones son los contratos por diferencias (CFD's): depositando una pequeña cantidad, el inversor tiene la posibilidad de obtener el mismo resultado que si hubiera hecho una inversión mucho mayor. Con el apalancamiento, el inversor multiplica el resultado de su inversión y por tanto el riesgo que asume (multiplica tanto las posibles ganancias como las pérdidas).

Banca de Desarrollo: Es aquel que financia, normalmente a una tasa de interés inferior a la del mercado, proyectos cuya finalidad es promover el desarrollo económico de una determinada región o grupo de países

Banca de Inversión: Asiste a clientes individuales, empresas privadas y gobiernos a obtener capital, mediante *underwriting* y/o erigiéndose en agente del cliente para la emisión y venta de valores en los mercados de capitales. Un banco de inversión puede asimismo ofrecer servicios consultivos a compañías interesadas en fusiones y adquisiciones, y otros servicios financieros a clientes como actuar de agente intermediario para *market making*, operación de derivados financieros, renta fija, divisas, entre otros.

Banca Privada o Comercial: Está conformada por todos aquellos Bancos Comerciales que tienen como función principal la recepción de depósitos y el desembolso de préstamos a corto plazo, a las tasas y condiciones vigentes del

mercado. Sin embargo a diferencia de otros empréstitos, cualquier entidad o persona jurídica puede acceder a estos recursos.

Banca Universal: Es una institución que conforme a lo que establece la Ley General de Bancos está habilitada para llevar a cabo todas aquellas operaciones financieras que realizan las entidades financieras especializadas, tales como bancos comerciales, bancos hipotecarios, bancos de inversión, fondos de mercado monetarios y arrendadoras financieras, entre otras.

Business Angels: Es un individuo próspero que provee capital para un momento determinado usualmente a cambio de participación accionaria. Además del capital financiero, aportan sus conocimientos empresariales o profesionales adecuados para el desarrollo de la sociedad en la que invierten. Los ángeles típicamente invierten sus propios fondos, no como las entidades de capital de riesgo, quienes administran profesionalmente dinero de terceros a través de un fondo. Un número cada vez mayor de ángeles inversores se están organizando en redes, grupos o clubes de ángeles para compartir esfuerzos y unir sus capitales de inversión

Cooperativa de Crédito: Sociedad cuyo objeto social es servir las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de actividades propias de las entidades de crédito. El número de socios es ilimitado y su responsabilidad alcanza sólo al valor de sus aportaciones. El ejemplo más claro es el de las cajas rurales.

Experiencia Crediticia: Es el historial del comportamiento que se ha tenido en el sector financiero. Esta experiencia puede influir en la decisión de aprobación de crédito. Sus tipos son los siguientes: Experiencia en el sector financiero: tarjetas de crédito, créditos con otras entidades financieras, entre otras. Experiencia en el sector real: cuentas corrientes en tiendas de ropa, telefonía celular pos-pago, entre otras.

Referencias comerciales: de un establecimiento de comercio reconocido que certifique comportamiento de pago.

Factoring: Contrato por el que una persona o empresa cede a otra los créditos derivados de su actividad comercial (por ejemplo, recibos o facturas), encargándose esta última de gestionar su cobro.

Financiación: Operación que consiste en la dotación de recursos financieros a una empresa, sociedad o fondo. Las compañías pueden financiarse de dos formas: a través de recursos propios (capital y reservas) o externamente con recursos ajenos (préstamos, bonos u obligaciones).

Financiamiento: Aportar o buscar fondos. Buscar maneras de obtener dinero para realizar pagos o invertir.

Leasing: Arrendamiento financiero que consiste en alquilar o arrendar unos bienes determinados a cambio de una renta periódica. La sociedad de “leasing” ofrece además una opción de compra del bien por un valor residual al término del contrato. Esta opción permite que la persona o empresa que arrienda se pueda convertir finalmente en propietaria del bien alquilado.

Liquidez Monetaria: Es la posibilidad de convertir los bienes y activos en dinero en efectivo en forma rápida y efectiva, sin que se pierda su valor real. La liquidez de un negocio es la cantidad de dinero disponible en caja y bancos para adquirir o comprar cosas. La liquidez de una cuenta bancaria es la facilidad de obtener el dinero en forma inmediata para su uso.

Hipoteca: Derecho que grava bienes inmuebles para garantizar el cumplimiento de una obligación o pago de una deuda.

Futuros Financieros: Es un contrato o acuerdo que obliga a las partes contratantes a comprar o vender un número determinado de bienes o valores (*activo subyacente*) en una fecha futura y determinada, y con un precio establecido de antemano. Estos contratos se negocian en lo que se llama mercado a término o mercado de futuros

Opciones de Financiamiento: Se refiere a las fuentes tradicionales a las que recurre un país o entidad en busca de recursos. Generalmente se les agrupa en agencias oficiales y gobiernos, organismos internacionales, banca comercial, proveedores, entre otros.

Sociedad de Garantía Recíproca (SGR): Sociedad mercantil constituida por empresarios, generalmente pequeños, con capital variable, y cuyo objetivo exclusivo es prestar garantía por aval o por cualquier otro medio admitido en derecho a favor de sus socios para las operaciones que estos realicen dentro del giro o tráfico de las empresas de que sean titulares.

Sistema de Variables

En toda investigación es importante plantear variables, ya que éstas permiten relacionar algunos conceptos y hacen referencia a las características que el investigador estudió. Según Palella y Martins (2013:71), el sistema de variables comprende “la definición conceptual y operacional de las variables, es decir, las dimensiones y los indicadores de cada una”. Por ello, un sistema de variables consiste en estudiar las características, definidas de manera operacional, en función de las dimensiones o medidas. En tal sentido, las variables en una investigación deben ser definidas en dos (02) formas: conceptual y operacional, tal como se presenta a continuación.

Definición Conceptual

La definición conceptual de la variable viene a ser la forma en que se aprende intelectualmente dichas realidades y los términos lingüísticos que se utilizaron para expresarlos. Al respecto, Palella y Martins (2013:73) afirman que la definición conceptual de variables: “se limita a explicar el significado de la variable utilizando palabras conocidas”.

De esta manera, no se deja campo a la duda y cualquier persona que tenga acceso a la investigación podrá entenderla claramente. De igual forma, indica lo que el objetivo es, por consiguiente, presenta la parte teórica de la variable; por ello, es necesario para unir el estudio a la teoría por lo que debe ser afirmativa.

Definición Operacional

Con respecto a la definición operacional de las variables, Hernández, Fernández y Baptista (2012), expresan:

Constituye el conjunto de procedimientos que describe las actividades que un observador debe realizar para recibirlas impresiones sensoriales, las cuales indican la existencia de un concepto teórico en mayor o menor grado. En otras palabras, especifica qué actividades u operaciones deben realizarse para medir una variable (p. 111).

Por lo tanto, por medio de la operacionalización de las variables se especifican las operaciones que debe realizar la investigadora para medir las variables, lo que equivale a decir, los diferentes aspectos que serán tomados en cuenta para la recolección de la información. Estos aspectos se agrupan bajo las denominaciones de dimensiones.

Cuadro 6

Operacionalización de las Variables

Objetivo General: Analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.

OBJETIVOS	VARIABLES	DIMENSIÓN	INDICADORES	ÍTEM	TÉCNICAS	INSTRUMENTO	FUENTE
1. Identificar la situación actual de las opciones de financiamiento que emplean las Pymes del sector autopartes.	Situación actual de las opciones de financiamiento	Opciones de financiamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Liquidez monetaria • Nivel operativo • Financiamiento interno • Financiamiento externo • Intereses • Beneficios • Sostenibilidad operativa • Prestamistas • Préstamo actual • Capacidad de pago 	1 2 3 4 5 6-7 8 9 10 11 12	Encuesta	Cuestionario	Trabajadores del área financiera de las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.
2. Describir las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero a las Pymes	Acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado	Público Privado	<ul style="list-style-type: none"> • Sistema financiero público • SGRs • FONPYME • Sistema financiero privado • Banca comercial • Banca universal • Banca de desarrollo • Banca de inversión • Experiencia crediticia 	13 14 15 16 17 18 19 20 21	Encuesta	Cuestionario	
3. Determinar las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes.	Opciones de financiamiento para la sostenibilidad	Público Privado	<ul style="list-style-type: none"> • Buiness Angels • Capital riesgo • Cesiones de crédito • Crédito • Financiación colectiva • Descuentos • Factoring • Fondos de titulación • Futuros financieros • Garantías de reafianzamiento • Hipoteca • Línea de crédito rotativo • Pagares • Préstamos • Préstamo participativo 	22-23	Encuesta	Cuestionario	

Fuente: Elaboración Propia (2015)

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

Toda investigación se fundamenta en un marco metodológico, el cual define el uso de métodos, técnicas, instrumentos, estrategias y procedimientos a utilizar en el estudio que se desarrolla. Por ello, a continuación se describe detalladamente cada uno de los aspectos vinculados con la metodología que permitió obtener las herramientas requeridas para analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.

Según Palella y Martins (2013:87) el marco metodológico se define como “una guía procedimental, producto de la reflexión, que provee pautas lógicas generales pertinentes para desarrollar y coordinar operaciones destinadas a la consecución de los objetivos intelectuales o materiales del modo más eficaz posible”. Por lo tanto, en este Capítulo se establecieron los aspectos metodológicos que sirvieron de apoyo al estudio que se realizó, los cuales se presentan a continuación:

Nivel de la Investigación

Esta investigación recurrió a un nivel descriptivo, el cual según Tamayo y Tamayo (2010):

Tiene como objetivo conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes mediante la descripción exacta de las actividades, objetivos, procesos y personas. Interpreta la realidad de los hechos, es decir, condiciones o conexiones existente, prácticas que prevalecen, opiniones, puntos de vista que se sostienen, procesos, efectos o tendencias a desarrollar (p. 83).

Es por esta razón que, la investigadora describió las diferentes partes del fenómeno estudiado a fin de relatar los hallazgos encontrados y recolectar la información desde las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua y después la comparó con el contenido de las bases teóricas.

Diseño de la Investigación

El análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua recurrió a un diseño no experimental, definido por Hernández, Fernández y Baptista (2012:149) como: “estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural”. Por lo tanto, la autora utilizó la investigación no experimental debido a que no manipuló las variables y observó sus relaciones como se suceden en su entorno habitual.

Tipo de Investigación

Este estudio, se apoyó en un tipo de investigación de campo, conceptualizada por la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2011) como:

El análisis sistemático de problemas de la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos, o predecir su ocurrencia, haciendo uso de métodos característicos de cualquiera de los paradigmas o enfoques de investigación conocidos o en desarrollo (p. 14).

En efecto, la investigadora para la elaboración de este estudio, visitó las instalaciones de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, con el objeto de relacionarse directamente con las personas consideradas como muestra y así, obtener las descripciones requeridas

para realizar las interpretaciones que permitieron destacar los elementos integrados en la problemática estudiada.

Población y Muestra

Dentro de una investigación es importante establecer cuál es la población, si de esta se requiere tomar una muestra y según Tamayo y Tamayo (2014:111), se conceptualiza como "la totalidad del fenómeno a estudiar, grupo de entidades, personas o elementos cuya situación se está investigando". Es por lo antes expuesto que, para el logro de esta investigación, se tomó como población sometida a estudio a las personas que laboran en las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, ya que por las actividades que realizan, se encuentran involucrados con las acciones vinculadas con el financiamiento y la sostenibilidad operativa de mencionadas entidades y cuentan con el conocimiento suficiente para aportar datos valiosos para el desarrollo del estudio.

Por lo tanto, se consideró que la población debió estar representada por los dieciocho (18) empleados del área financiera pertenecientes a las seis (06) Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, cuyas características similares son suficientes para proporcionar la información requerida por esta investigación. Por consiguiente, la muestra de esta investigación se consideró no probabilística e intencional, al evidenciarse que el número total de individuos requeridos para el análisis del fenómeno estudiado es reducido.

Cabe destacar que la muestra censal, es definida por Ramírez (2014:65), como: "una técnica de muestreo donde las muestras se recogen en un proceso que no brinda a todos los individuos de la población iguales oportunidades de ser seleccionados, ya que se realiza a criterio del investigador". Por ello, la población y la muestra quedaron representadas de la siguiente manera:

Cuadro 7
Población y Muestra Objeto de Estudio

Cargo Desempeñado	Cantidad de Trabajadores del Área Financiera
Affinia Venezuela, C.A. División Frenos	3
Amortiguadores, S.A.	3
Coroven, S.A.	3
Industrias Productos Asfálticos, S.A.	4
Plastidrica, C.A.	3
Plavica Ven, C.A.	2
Total	18

Fuente: Elaboración Propia (2015), basadas en el Área Financiera de Pymes del Sector Autopartes Ubicadas en Maracay, Estado Aragua (2015).

En tal sentido, la muestra quedó conformada por dieciocho (18) trabajadores del área financiera de las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, que en conjunto representan el cien por ciento (100%) de la población y cuenta con características comunes que al respecto fueron fundamentales para obtener la información que sirvió de base en el desarrollo de la investigación. Cabe destacar que por ser la población finita, la muestra fue igual a la población.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información

Técnicas

Para recabar los datos pertinentes a las variables de estudio y poder codificar las mediciones obtenidas a fin de analizarlas bajo ciertos criterios de fiabilidad, se emplearon técnicas de recolección de datos. Según Arias (2012:33), "son las distintas formas de obtener la información". Por ello, la investigadora utilizó como técnica para la recolección de la información a la encuesta que, de acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista (2012:357): "es un método que consiste en obtener información de las personas encuestadas mediante el uso de cuestionarios diseñados en forma

previa”. En efecto, la encuesta permitió indagar sobre el tema investigado a través de las interrogantes que se consideren válidas para el desarrollo de esta investigación.

Instrumentos

De acuerdo con lo expresado por Arias (2012:36) los instrumentos "... son los medios materiales que se emplean para recoger y almacenar la información". Por lo tanto, el instrumento que se aplicó para recolectar la información mediante la técnica de la encuesta fue el cuestionario, definido por Hernández, Fernández y Baptista (2012:402) como "un conjunto de preguntas respecto a una o más variables a medir"; de igual forma expresan: "además de las preguntas y categorías de respuestas, un cuestionario está formado por instrucciones que indican cómo contestar".

En tal sentido, el cuestionario estuvo estructurado por preguntas cerradas, que establecieron la información precisa sobre el análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua. Siguiendo el mismo orden de ideas, el cuestionario fue dicotómico y estuvo conformado por dos (02) alternativas de respuesta: Sí y No.

Validez y Confiabilidad del Instrumento

Validez

Para obtener la información requerida por el desarrollo de esta investigación el instrumento de recolección de datos debió poseer validez, por ser una condición de los instrumentos para demostrar que efectivamente están en capacidad de medir la variable en cuanto a su relación consistente con otras mediciones de acuerdo con una teoría. Al respecto, Arias (2012:146) la define como aquella que "se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir".

De esta manera, la validez que midió las variables inmersas en el análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, fue la validez de contenido, definida por Hernández, Fernández y Baptista (2012:347) como aquella que: “se refiere al grado en que un instrumento refleja un dominio específico del contenido de lo que se mide”.

Por ello, el instrumento relacionó teórica y lógicamente los rasgos representados de las variables de estudio evidenciándolas con el contenido. Esta comparación se expresó a través del grado en que el instrumento reflejó el dominio específico del contenido teórico de lo que se midió, por medio del juicio de tres (03) expertos.

Confiabilidad

Respecto a la confiabilidad, Hernández, Fernández y Baptista (2012:348) manifiestan que: “es el grado en que la aplicación repetida de un instrumento de medición al mismo fenómeno genera resultados similares”. Por ello, el instrumento fue sometido a comprobación mediante el coeficiente KR-20, el cual fue desarrollado por Kuder y Richardson (1937) para comprobar la seguridad de las preguntas dicotómicas obteniéndose un valor de 0,91 para el cuestionario, lo que manifiesta que el instrumento aplicado para recolectar la información fue confiable.

Técnicas de Análisis y Presentación de la Información

La información se recolectó de forma cuantitativa con base en los aspectos válidos y resaltantes requeridos en el establecimiento de una visión general y más completa del problema, pasando por procedimientos de clasificación, codificación, tabulación y análisis de los resultados, para de esta manera, establecer el cumplimiento de los objetivos trazados por esta investigación. De acuerdo con lo expuesto por Sabino

(2012), las técnicas de análisis de datos pueden ser la cuantitativa y la cualitativa, y las define de la siguiente manera:

La técnica de análisis de datos cuantitativos es una operación efectuada naturalmente, con toda la información numérica resultante de la investigación. Esta, luego del procedimiento sufrido, se nos presentará como un conjunto de cuadros y medidas a las cuales habrá que pasar en limpio, calculando sus porcentajes y otorgándoles forma definitiva. Por su parte, la técnica de análisis cualitativo, se refiere a la información de tipo verbal. El análisis se efectúa cotejando los datos que se refieren a un mismo aspecto y tratando de evaluar su fiabilidad. (p. 172).

Por ello, el estudio de datos requerido por este estudio, se realizó mediante la tabulación manual, lo que permitió obtener un índice de respuestas y luego se procedió a elaborar cuadros con sus respectivas frecuencias y porcentajes, lo que permitió un mejor análisis desde el punto de vista cuantitativo.

De igual forma, se hizo un análisis cualitativo que, según Sabino (2012:176), se refiere: “al proceso que se hace con la información de tipo verbal o escrita que de un modo general aparece en fichas”. Por ello, la investigadora utilizó el contenido de las bases teóricas para realizar un análisis cualitativo a través del cual se pudo relacionar los datos cuantitativos con los conceptos que fundamentan a esta investigación.

Todas las acciones antes descritas, permitieron el alcance de los objetivos perseguidos por este estudio, el desarrollo de las impresiones finales y la emisión de sugerencias dirigidas a cada una de las instancias relacionadas con las Pequeñas y Medianas Empresas del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.

Fases de la Investigación

Fase I. Identificar la situación actual de las opciones de financiamiento que emplean las Pymes del sector autopartes

En esta fase, la investigadora se dedicó a obtener información sobre los aspectos que condicionan las opciones de financiamiento que tienen las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua. En tal sentido, entró en contacto directo con las situaciones que dieron origen a esta investigación. Lo que, permitió conocer los síntomas, causas y consecuencias en las cuales fundamentó la elaboración del planteamiento del problema, los objetivos y la justificación de la investigación.

Fase II. Describir las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero a las Pymes.

La ejecución de la Fase I, facilitó a la investigadora la realización de la Fase II, es decir, permitió conocer las variables de estudio a fin de obtener un detalle de las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado en Venezuela para la oferta de apoyo financiero a las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.

Fase III. Determinar las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes

Una vez conocida la situación actual y las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado en Venezuela para la oferta de apoyo financiero a las Pymes estudiadas, la investigadora realizó comparaciones entre las diferentes opciones de financiamiento de las cuales deben disfrutar las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, para acceder de manera eficaz y eficiente al financiamiento que requieren para su sostenibilidad operativa.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Resultados

El capítulo que a continuación se presenta muestra los datos obtenidos de la aplicación del instrumentos y la recolección de datos a la muestra seleccionada con el propósito de analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, y dar respuesta a las preguntas planteadas en este estudio.

Para realizar esta sección, el instrumento fue aprobado por expertos, considerando que las preguntas establecidas en el mismo son de fácil entendimiento para los encuestados y mantienen una íntima relación con los objetivos de la investigación. Siguiendo con el orden de ideas, el cuestionario fue aplicado a una muestra de dieciocho (18) empleados del área financiera pertenecientes a las seis (06) Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.

En la etapa de análisis de los resultados, se procedió a codificar y a tabular los datos, utilizando técnicas de estadística descriptiva, donde se destacaron las frecuencias absolutas y relativas que fueron alcanzadas por cada uno de los ítems que conformaron al instrumento de recolección de datos.

Posteriormente, la información recolectada, se presentó por medio de gráficos de barra que permitieron visualizar las tendencias y opiniones de la muestra sobre el estudio y su posterior interpretación y análisis.

A continuación, se exponen los resultados siguiendo el orden de los objetivos específicos perseguidos en esta investigación.

Objetivo 1: Identificar la situación actual de las opciones de financiamiento que emplean las Pymes del sector autopartes.

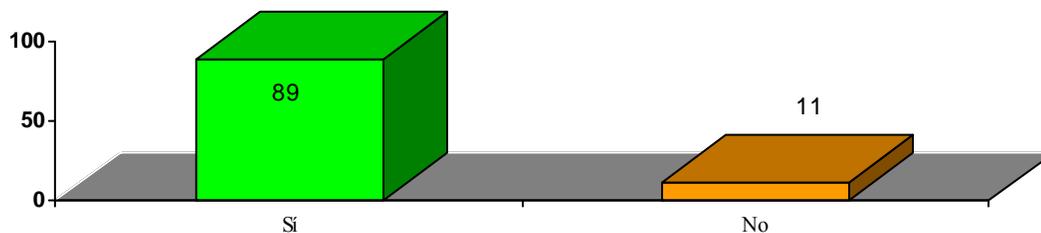
Ítem 1. ¿Presenta problemas de liquidez monetaria?

Tabla 1
Problema de Liquidez Monetaria

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	16	89
No	2	11
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 1
Problema de Liquidez Monetaria



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 1 (2015)

Análisis: El 89 por ciento contestó afirmativamente y el 11 por ciento lo hizo de manera negativa, evidenciándose que las Pymes del sector autopartes presentan problemas de liquidez monetaria. Según los autores citados en el marco teórico, cuando las pequeñas y medianas empresas adolecen de la liquidez necesaria para hacer frente a las operaciones diarias, por ejemplo, necesidad de pagar deudas u obligaciones, comprar insumos, mantener el inventario, pagar sueldos, pagar el alquiler del local, entre otras, requiere de una inyección de capital que podría obtenerse a través del financiamiento.

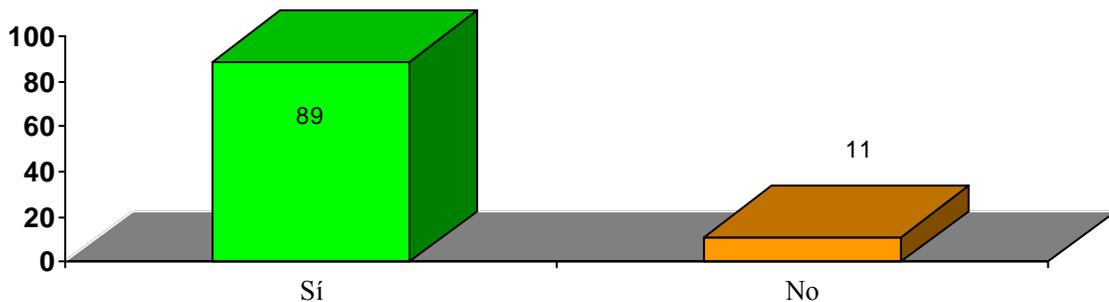
Ítem 2. ¿Debe recurrir al financiamiento para conservar el nivel operativo de la empresa?

Tabla 2
Necesidad de Recurrir al Financiamiento para Conservar el Nivel Operativo

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	16	89
No	2	11
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 2
Necesidad de Recurrir al Financiamiento para Conservar el Nivel Operativo



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 2 (2015)

Análisis: Según el gráfico anexo, el 89 por ciento considera afirmativo recurrir al financiamiento para conservar el nivel operativo de la empresa, mientras el 11 por ciento no lo considera así. Resultados que confirman la situación problemática que dio origen a esta investigación y que coinciden con los resultados obtenidos en el ítem anterior, en donde se destaca que para la ejecución de los pagos que se derivan de las operaciones normales de las empresas objetos de estudio, la falta de liquidez monetaria los llevaría a solicitar financiamiento para solventar su situación de iliquidez y mantener la operatividad.

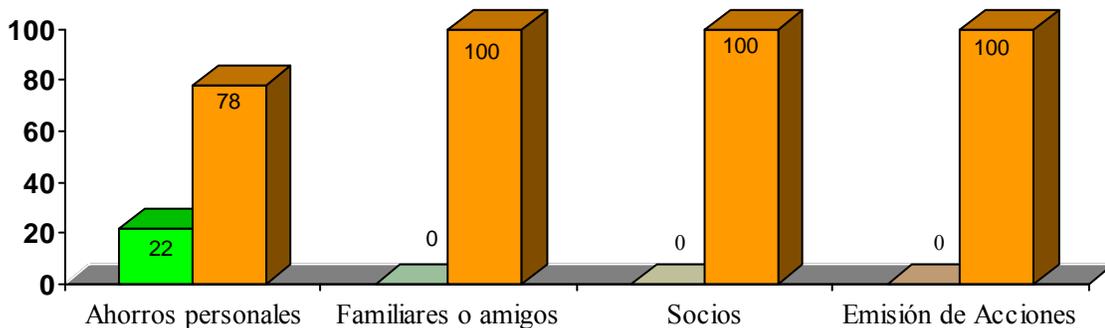
Ítem 3. Cuando requiere de financiamiento acude a

Tabla 3
Cuando Requiere de Financiamiento Acude a

Alternativas	Frecuencia Absoluta				Porcentaje (%)
	Si	f	No	f	
a. Ahorros personales	4	22	14	78	100
b. Familiares o amigos	0	0	18	100	100
c. Socios	0	0	18	100	100
d. Emisión de acciones	0	0	18	100	100
Total	4	22	68	378	400

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 3
Cuando Requiere de Financiamiento Acude a



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 3 (2015)

Análisis: El gráfico muestra que el 100 por ciento respondió negativamente a las alternativas emisión de acciones, acudir a socios y familiares o a los amigos, mientras el 78 por ciento manifestó no utilizar los ahorro personales, mientras el 22 por ciento contestó que sí utiliza los ahorros personales, evidenciando que cuando requiere de financiamiento las Pymes del sector autopartes acuden, en una menor medida, a sus ahorros personales, como fuente primaria sin tomar en consideración la oferta que puedan obtener de sus familiares o amigos, la posibilidad de incluir nuevos socios o de emitir acciones.

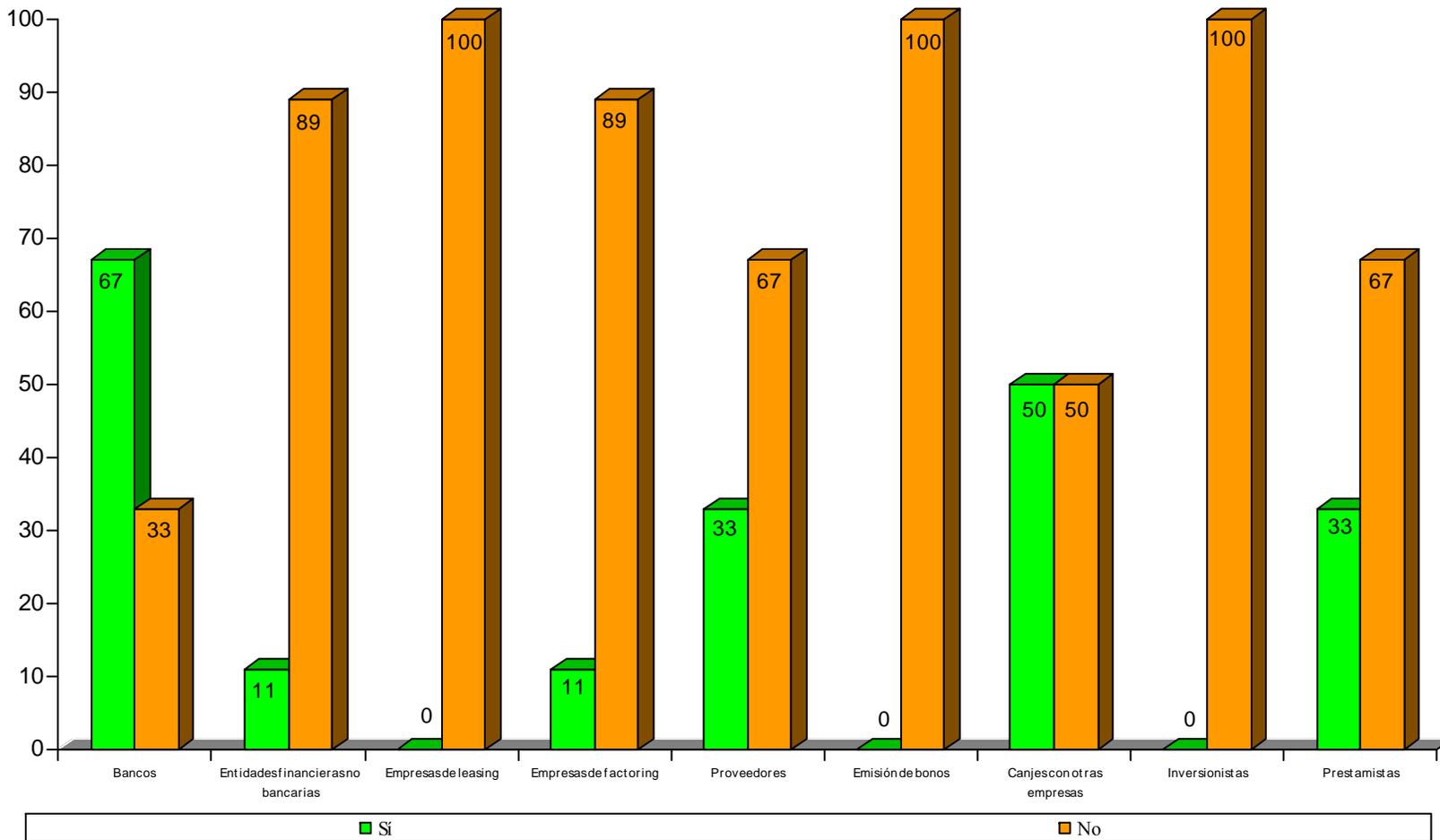
Ítem 4. Si necesita un préstamo solicita financiamiento a:

Tabla 4
Si Necesita un Préstamo Solicita Financiamiento a

Alternativas	Frecuencia Absoluta				Porcentaje (%)
	Sí	F	No	f	
a. Bancos	12	67	6	33	100
b. Entidades financieras no bancarias	2	11	16	89	100
c. Empresas de leasing	0	0	18	100	100
d. Empresas de factoring	2	11	16	89	100
e. Proveedores	6	33	12	67	100
f. Emisión de bonos	0	0	18	100	100
g. Canjes con otras empresas	9	50	9	50	100
h. Inversionistas	0	0	18	100	100
i. Prestamistas	6	33	12	67	100
Total	37	205	125	695	900

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 4
Si Necesita un Préstamo Solicita Financiamiento a



08

Fuente: Datos Aportados por la Tabla 4 (2015)

80

Análisis: Como se observa en el gráfico precedente, el 100 por ciento contestó negativamente a las alternativas inversionistas, emisión de bonos y empresas de leasing. El 89 por ciento respondió de manera negativa en las alternativas empresas de factoring y entidades financieras no bancarias, 67 por ciento contestó afirmativamente en bancos mientras otro 67 por ciento respondió de manera negativa a las alternativas proveedores y prestamistas.

Asimismo, a la alternativa de canje con otras empresas, la respuesta fue en forma igualitaria a un 50 por ciento. El 33 por ciento negativamente a bancos, otro 33 por ciento positivamente a proveedores y prestamistas, 11 por ciento positivamente a entidades financieras no bancarias y 11 por ciento de forma afirmativa a empresas de factoring.

Siguiendo con el orden de ideas, los resultados arrojados por este ítem ponen en evidencia las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, estado Aragua, que si necesitan un préstamo solicitan financiamiento, en primer lugar a bancos, seguidos de canjes con otras empresas, proveedores, prestamistas y, en menor medida, a entidades financieras no bancarias y empresas de factoring. En ningún caso acuden a inversionistas, emisión de bonos y empresas de leasing. Adicionalmente, evitan relacionarse con entidades financieras no bancarias y empresas de factoring.

De esta forma, destaca que tal y como lo afirman los autores citados en el marco teórico, son los bancos las entidades preferidas a la hora de acudir al financiamiento, los cuales ofrecen distintos programas de financiamiento de acuerdo a las necesidades de las Pymes, para atender sus obligaciones, realizar inversiones o cubrir el capital de trabajo que requieren con el objeto de conservar o incrementar su nivel operativo. También, es relevante hacer notar que las personas consultadas evitan endeudarse con empresas de leasing, emitir bonos o acudir a inversionistas.

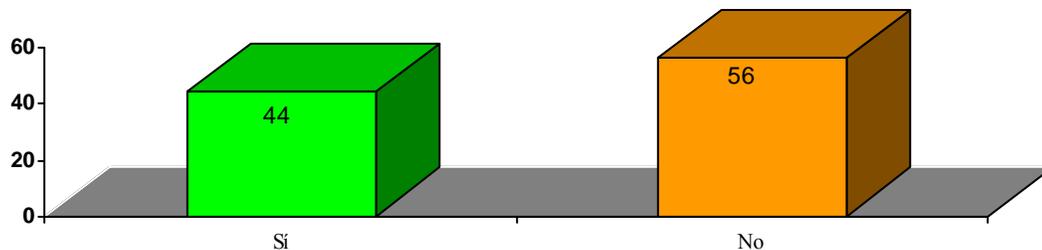
Ítem 5. ¿Se ha visto en la necesidad de pagar intereses por concepto de financiamiento superiores a las tasas de interés establecidas por los bancos?

Tabla 5
Necesidad de Pagar Intereses Superiores a las Tasas de Interés Establecidas por los Bancos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	8	44
No	10	56
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 5
Necesidad de Pagar Intereses Superiores a las Tasas de Interés Establecidas por los Bancos



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 5 (2015)

Análisis: El 56 por ciento de los encuestado niegan haber pagado intereses superiores a las tasas de interés establecida por los bancos y 44 por ciento indica que si lo ha hecho. Se observa que existe una proporción menor pero representativa que en la búsqueda de financiamiento han tomado préstamo cuyas tasas de interés son más elevadas, minimizando así sus utilidades, confirmando lo citado por los autores en el marco teórico.

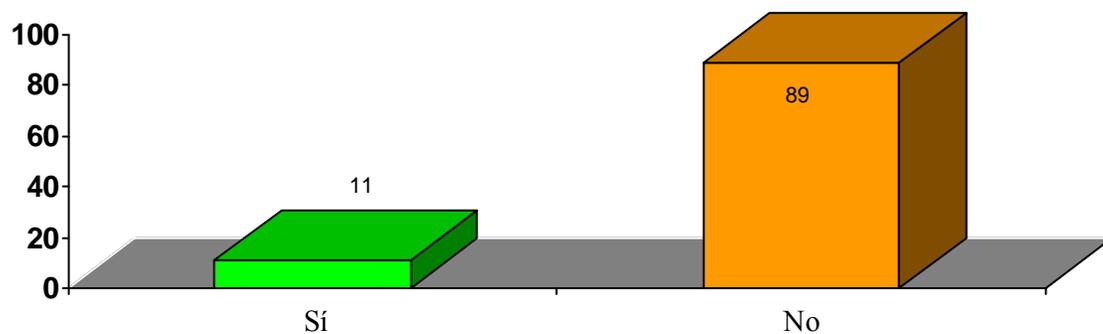
Ítem 6. ¿Ha obtenido beneficios financieros del sector público?

Tabla 6
Obtención de Beneficios Financieros del Sector Público

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	2	11
No	16	89
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 6
Obtención de Beneficios Financieros del Sector Público



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 6 (2015)

Análisis: Como se observa en el gráfico, el 89 por ciento contestó de forma negativa y el 11 por ciento de manera afirmativa, revelando que no han obtenido beneficios financieros del sector público. Resultados a partir de los cuales se puede inferir que las Pymes del sector autopartes ubicadas en Maracay, estado Aragua, han desperdiciado la oportunidad de acceder a las ventajas proporcionadas por el sector público quien otorgar la posibilidad de fortalecer el crecimiento y consolidación de las pequeñas y medianas empresas, quienes al ser consideradas como motor para el desarrollo del país son beneficiadas por el Estado con el objeto de impulsar su crecimiento y mantenerlas activas por ser fuentes generadoras de empleo.

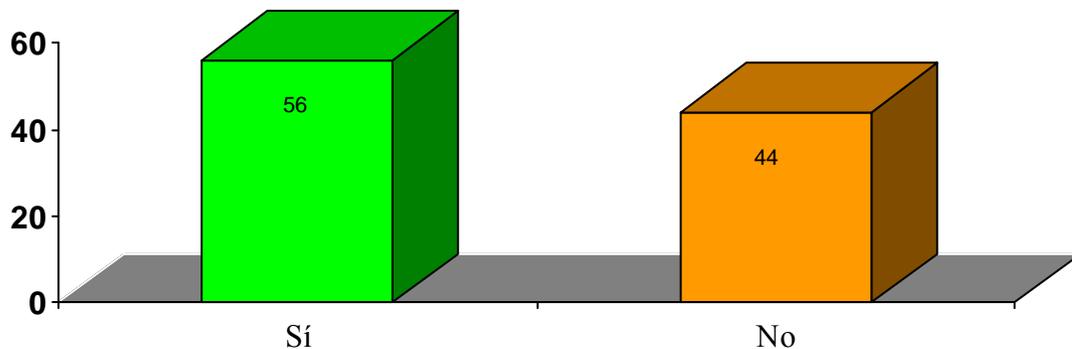
Ítem 7. ¿Ha obtenido beneficios financieros del sector privado?

Tabla 7
Obtención de Beneficios Financieros del Sector Privado

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	10	56
No	8	44
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 7
Obtención de Beneficios Financieros del Sector Privado



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 7 (2015)

Análisis: De acuerdo al gráfico, el 56 por ciento respondió afirmativamente y 44 por ciento de manera negativa, revelando que un poco más de la mitad de los consultados ha obtenido beneficios financieros del sector privado, aun cuando una porción menos significativa de la muestra opina lo contrario. De esta forma, destaca que un poco más de la mitad de la muestra se ha dirigido a las instituciones financieras del sector privado, con el objeto de satisfacer sus necesidades de financiamiento a favor de incrementar los recursos monetarios de las Pymes que representan.

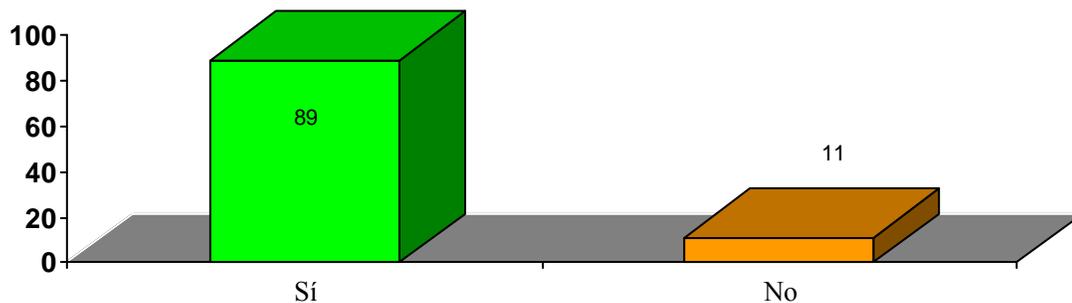
Ítem 8. ¿El financiamiento representa una garantía para la sostenibilidad operativa de la empresa?

Tabla 8
Financiamiento como Garantía para la Sostenibilidad Operativa de la Empresa

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	16	89
No	2	11
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 8
Financiamiento como Garantía para la Sostenibilidad Operativa de la Empresa



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 8 (2015)

Análisis: Como se observa en el gráfico precedente, el 89 por ciento contestó afirmativamente y el 11 por ciento de manera negativa, revelando que el financiamiento representa una garantía para la sostenibilidad operativa de la empresa. Resultados que están en concordancia con lo expresado por los autores citados en el marco teórico quienes afirman que para garantizar la participación de la entidad en el mercado y disponer del capital requerido por la ejecución nuevas inversiones, cubrir el capital de trabajo o cumplir puntualmente con las obligaciones es fundamental contar con un buen acceso al financiamiento.

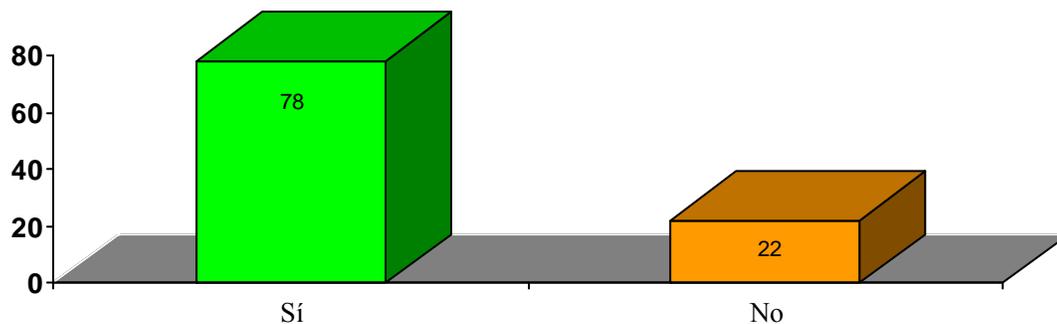
Ítem 9. ¿Son exagerados los trámites exigidos por las instituciones financieras para otorgar financiamiento?

Tabla 9
Exageración de los Trámites Exigidos por las Instituciones Financieras

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	14	78
No	4	22
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 9
Exageración de los Trámites Exigidos por las Instituciones Financieras



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 9 (2015)

Análisis: El 78 por ciento de los encuestado respondió afirmativamente y el 22 por ciento de forma negativa, revelando que la mayoría considera que son exagerados los trámites exigidos por las instituciones financieras para otorgar financiamiento, aun cuando una porción menos significativa de la muestra opinó lo contrario debido a que no considera excesivos a dichos trámites. Según los autores citados en el marco teórico efectivamente los requisitos solicitados a las Pymes para la concesión de financiamiento, son numerosos y hacen que el proceso de solicitud de créditos se vea marcado por dilataciones capaces de hacer perder las oportunidades que se les presentan a los pequeños y medianos empresarios.

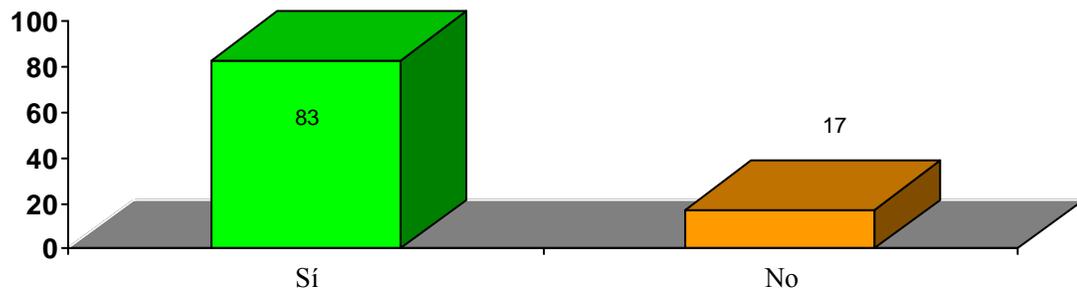
Ítem 10. ¿Cree Ud., que es mejor solicitar dinero a un prestamista que a una institución financiera?

Tabla 10
Solicitud de Dinero a un Prestamista o a Una Institución Financiera

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	15	83
No	3	17
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 10
Solicitud de Dinero a un Prestamista o a Una Institución Financiera



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 10 (2015)

Análisis: El gráfico muestra que el 83 por ciento contestó afirmativamente y 17 por ciento de manera negativa, evidenciando que efectivamente existe la convicción entre los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes, que es mejor solicitar dinero a un prestamista que a una institución financiera. Por lo tanto, se afirman los resultados arrojados por el ítem anterior donde se mencionan el exceso de los trámites que son solicitados por las instituciones financieras, los obliga a acudir a terceros. No obstante, de acuerdo con los autores citados en el marco teórico, los prestamistas tienden a solicitar pocas garantías sin ningún trámite adicional, pero cobran por el financiamiento tasas de interés muy superiores a las establecidas por las instituciones financieras.

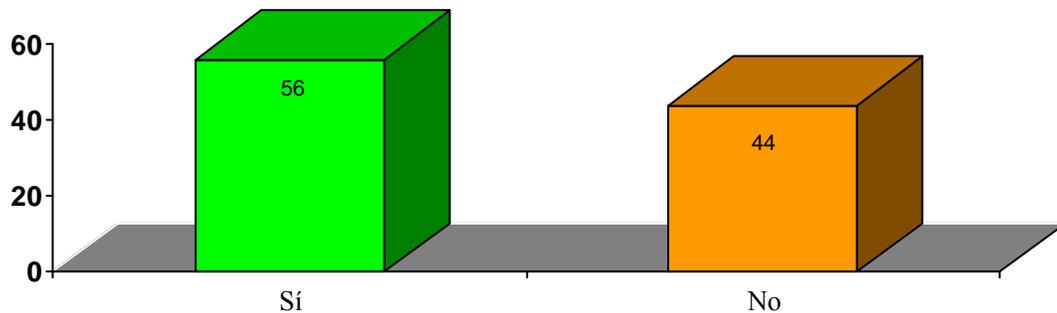
Ítem 11. ¿Posee un préstamo por cancelar actualmente?

Tabla 11
Préstamo por Cancelar Actualmente

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	10	56
No	8	44
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 11
Préstamo por Cancelar Actualmente



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 11 (2015)

Análisis: Como se muestra en el gráfico anterior, el 56 por ciento de los consultados contestó afirmativamente y el 44 por ciento lo hizo de forma negativa, manifestando que un poco más de la mitad posee un préstamo por cancelar actualmente. Cabe destacar que el financiamiento para las Pymes, de acuerdo con lo expuesto por los autores citados en el marco teórico está sujeto a múltiples beneficios, entre los cuales destacan: plazos de gracia, bajas tasas de interés y, generalmente, sin garantía exigida. Por lo tanto, constituye una ayuda que debe ser empleada por aquellas organizaciones interesadas en obtener ventajas del aparato financiero nacional.

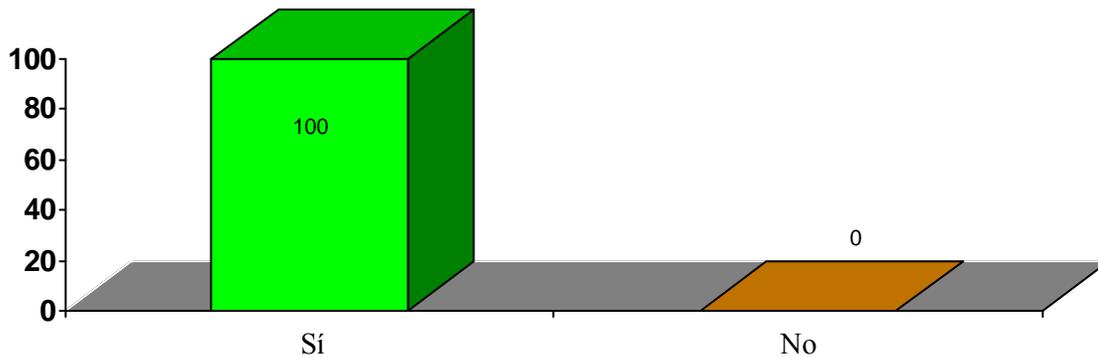
Ítem 12. ¿Tiene capacidad de pago para solicitar un financiamiento?

Tabla 12
Capacidad de Pago para Solicitar Financiamiento

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	18	100
No	0	0
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 12
Capacidad de Pago para Solicitar Financiamiento



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 12 (2015)

Análisis: De acuerdo al gráfico, el 100 por ciento contestó de manera afirmativa, indicando que las personas consultadas tienen capacidad de pago para solicitar un financiamiento. Las cifras arrojadas por este ítem destacan que los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay, cuentan con la posibilidad de cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, posee el potencial financiero para hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones crediticias de manera oportuna.

Objetivo 2: Describir las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero a las Pymes

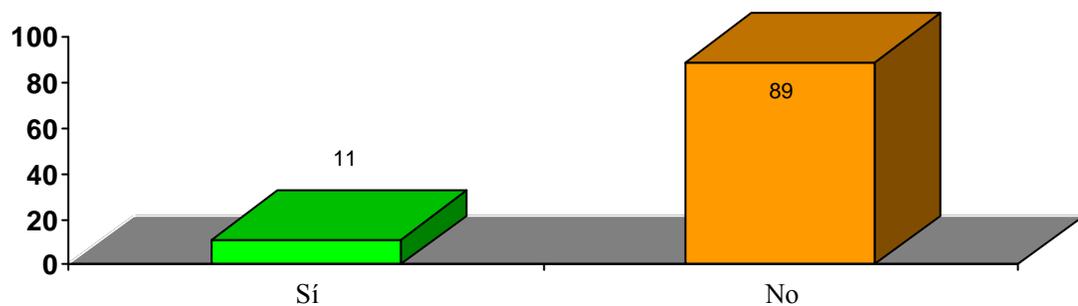
Ítem 13. ¿Usted ha utilizado el sistema financiero público?

Tabla 13
Uso del Sistema Financiero Público

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	2	11
No	16	89
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 13
Uso del Sistema Financiero Público



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 13 (2015)

Análisis: El gráfico muestra que el 89 por ciento respondió de forma negativa y el 11 por ciento lo hizo de manera afirmativa, evidenciando que los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes no utilizan el sistema financiero público. Cabe destacar que el Estado venezolano a través de la banca pública ofrece programas especiales para los pequeños y medianos empresarios.

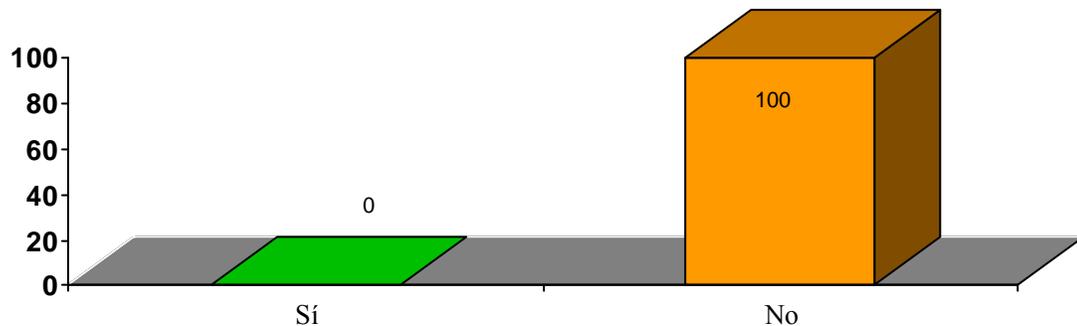
Ítem 14. ¿Se ha vinculado con la Sociedad de Garantías Reciprocas (SGRs)?

Tabla 14
Vinculación con la Sociedad de Garantías Reciprocas (SGRs)

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	0	0
No	18	100
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 14
Vinculación con la Sociedad de Garantías Reciprocas (SGRs)



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 14 (2015)

Análisis: El 100 por ciento contestó de forma negativa, revelando que no se ha vinculado con la Sociedad de Garantías Reciprocas (SGRs), los resultados arrojados por este ítem evidencian que las Pymes en ningún momento se han vinculado con la SGRs, las cuales, según los autores citados en el marco teórico, tienen como objeto garantizar mediante avales o fianzas, el reembolso de los créditos que sean otorgados a sus socios beneficiarios por instituciones financieras o entes crediticios públicos o privados. Por lo tanto, las personas estudiadas han desperdiciado la oportunidad de disfrutar de garantías ofrecidas por dicha sociedad.

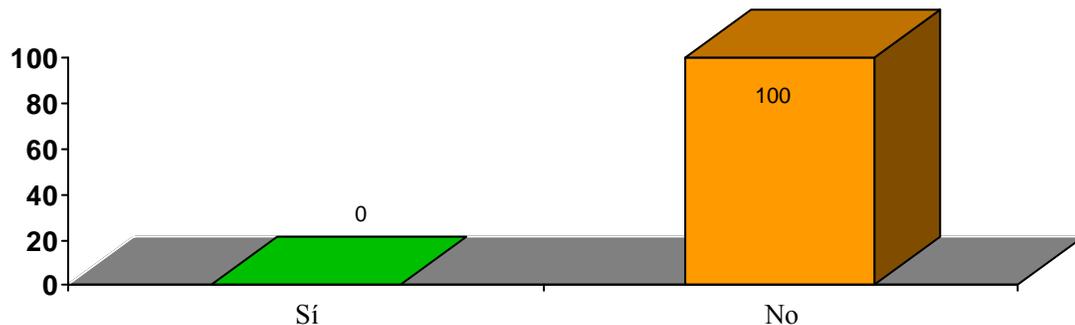
Ítem 15. ¿Ha solicitado financiamiento al Fondo Nacional de Garantías Reciprocas para las Pymes?

Tabla 15
Solicitud de Financiamiento al Fondo Nacional de Garantías Reciprocas

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	0	0
No	18	100
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 15
Solicitud de Financiamiento al Fondo Nacional de Garantías Reciprocas



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 15 (2015)

Análisis: El gráfico muestra que el 100 por ciento de lo encuestado no ha solicitado financiamiento al Fondo Nacional de Garantías Reciprocas para las Pymes. Dicho Fondo de acuerdo a los autores citados en el marco teórico brindan las fianzas necesarias para apoyar a los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay para participar en licitaciones, solicitar financiamiento y prestar servicios de asistencia técnica y asesoramiento en materia financiera o de gestión.

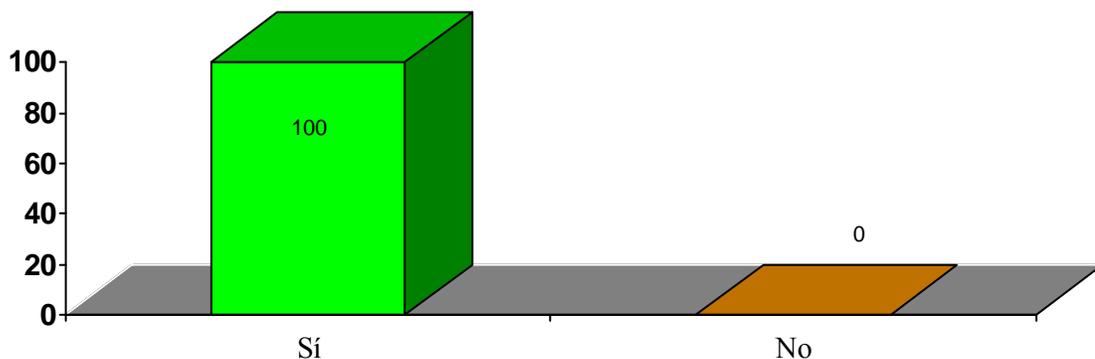
Ítem 16. ¿Usted ha utilizado el sistema financiero privado?

Tabla 16
Uso del Sistema Financiero Privado

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	18	100
No	0	0
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 16
Uso del Sistema Financiero Privado



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 16 (2015)

Análisis: De acuerdo al gráfico el 100 por ciento contestó afirmativamente, revelando que efectivamente los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay, ha utilizado el sistema financiero privado. Resultados que coinciden con lo expuesto en el marco teórico, quienes afirman la existencia de preferencias de parte de los empresario Pymes por las instituciones financieras pertenecientes al sector privado, que a pesar de exigir un sinnúmero de requisitos, realizan un proceso de otorgamiento de crédito más acelerado en comparación con lo que ocurre en sus homologas pertenecientes al sector público.

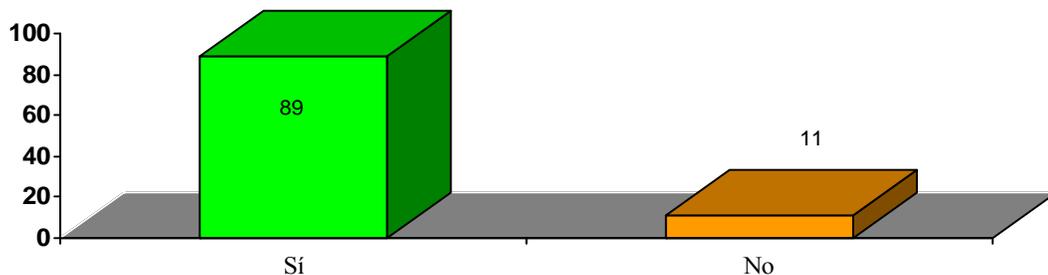
Ítem 17. ¿Entre las instituciones financieras del sector privado en apoyo a las Pymes se encuentran los bancos comerciales?

Tabla 17
Banco Comerciales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	16	89
No	2	11
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 17
Banco Comerciales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 17 (2015)

Análisis: El 89 por ciento contestó positivamente y el 11 por ciento respondió de manera negativa demostrando que entre las instituciones financieras del sector privado en apoyo a las Pymes se encuentran los bancos comerciales. Por lo tanto, existe conocimiento de parte de los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay, con respecto a que los mencionados bancos ofrecen servicios y operaciones activas y pasivas permitidas por la ley, que actuando como intermediarios financieros, forman parte de las instituciones financieras pertenecientes al sector privado.

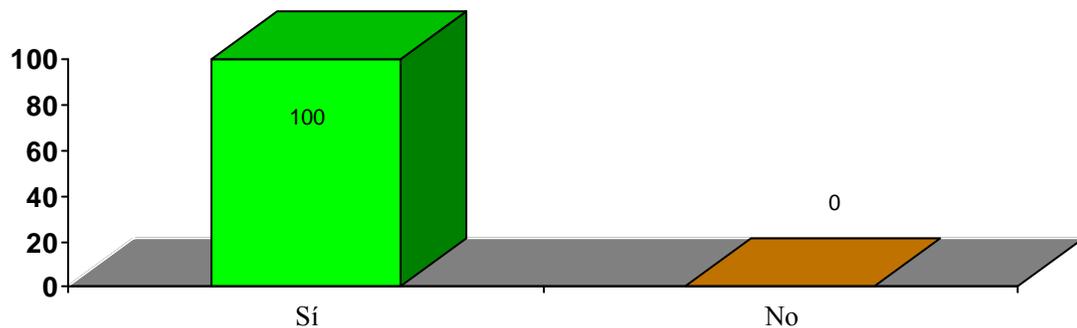
Ítem 18. ¿Entre las instituciones financieras del sector privado en apoyo a las Pymes se encuentran los bancos universales?

Tabla 18
Bancos Universales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	18	100
No	0	0
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 18
Bancos Universales como Institución Financiera del Sector Privado en Apoyo a las Pymes



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 18 (2015)

Análisis: Como se observa en el gráfico, el 100 por ciento contestó afirmativamente, confirmando que entre las instituciones financieras del sector privado en apoyo a las Pymes se encuentran los bancos universales. Evidentemente, tal como lo exponen los autores citados en el marco teórico, los bancos universales son instituciones financieras habilitadas para llevar a cabo todas aquellas operaciones financieras llevadas a cabo por los bancos comerciales, hipotecarios, de inversión, entre otras y, en su mayoría, forman parte del sector privado.

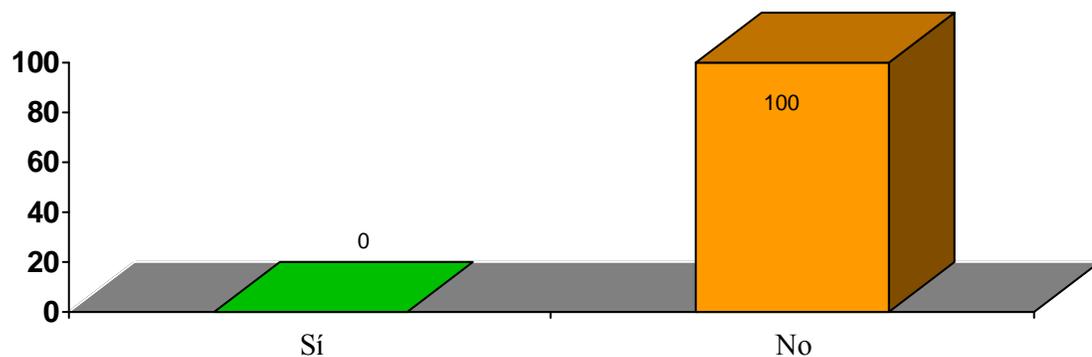
Ítem 19. ¿Ha solicitado financiamiento en la banca de desarrollo?

Tabla 19
Solicitud de Financiamiento en la Banca de Desarrollo

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	0	0
No	18	100
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 19
Solicitud de Financiamiento en la Banca de Desarrollo



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 19 (2015)

Análisis: El gráfico muestra que el 100 por ciento respondió de manera negativa, revelando que no se ha solicitado financiamiento en la banca de desarrollo, De esta forma, destaca que los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay, han dejado de acudir a la banca de desarrollo desperdiciando la oportunidad de acceder a tasas más bajas, de acuerdo al marco teórico, donde indican que la misma encarga de financiar, normalmente, a una tasa de interés inferior a la del mercado, proyectos cuya finalidad es promover el desarrollo económico.

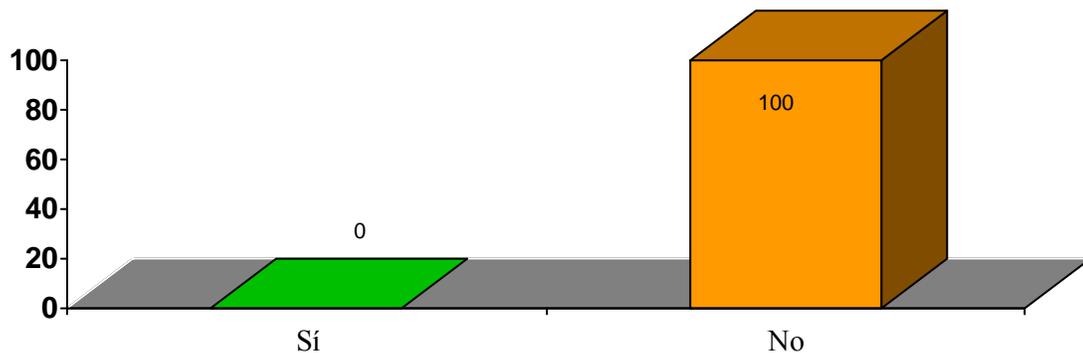
Ítem 20. ¿Se ha relacionado con la banca de inversión con el fin de solicitar financiamiento?

Tabla 20
Solicitud de Financiamiento en la Banca de Inversión

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	0	0
No	18	100
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 20
Solicitud de Financiamiento en la Banca de Inversión



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 20 (2015)

Análisis: El gráfico revela que el 100 por ciento contestó de manera negativa, es decir, que no se ha relacionado con la banca de inversión con el fin de solicitar financiamiento. De acuerdo a la revisión teórica la banca de inversión son instituciones financieras que se especializan en obtener dinero u otros recursos financieros para que las empresas puedan realizar inversiones.

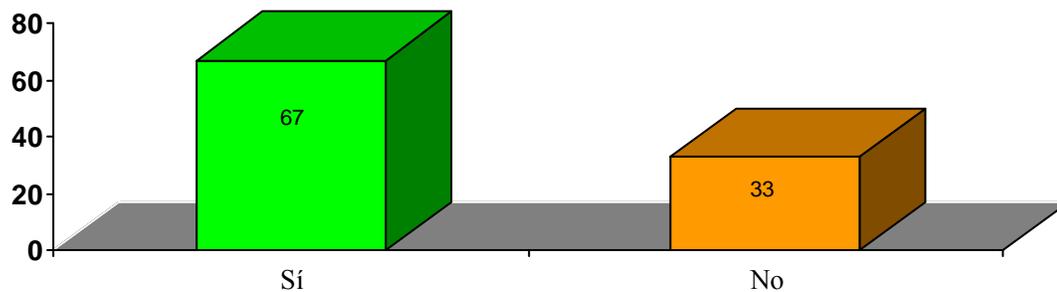
Ítem 21. ¿Tiene experiencia de crédito en alguna institución Bancaria?
Favor indique el nombre de la institución: _____

Tabla 21
Experiencia de Crédito con Institución Bancaria

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Sí	12	67
No	6	33
Total	18	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 21
Experiencia de Crédito con Institución Bancaria



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 21 (2015)

Análisis: El gráfico muestra que el 67 por ciento respondió afirmativamente y el 33 por ciento de manera negativa, evidenciando que, según la mayor parte de los consultados, efectivamente tienen experiencia de crédito en alguna institución Bancaria, entre las cuales se encuentran en primer lugar Banesco, por ser el más utilizado de acuerdo a los consultados, seguido del Banco Mercantil, Exterior, Provincial y el Banco Nacional de Crédito. Por lo tanto, se puede afirmar que existe experiencia en los procesos de financiamiento ante los bancos mencionados, aunque existe una porción menos significativa de la muestra que opinó lo contrario debido a que no se ha desarrollado experiencia crediticia con ninguna institución financiera.

Objetivo 3: Determinar las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes.

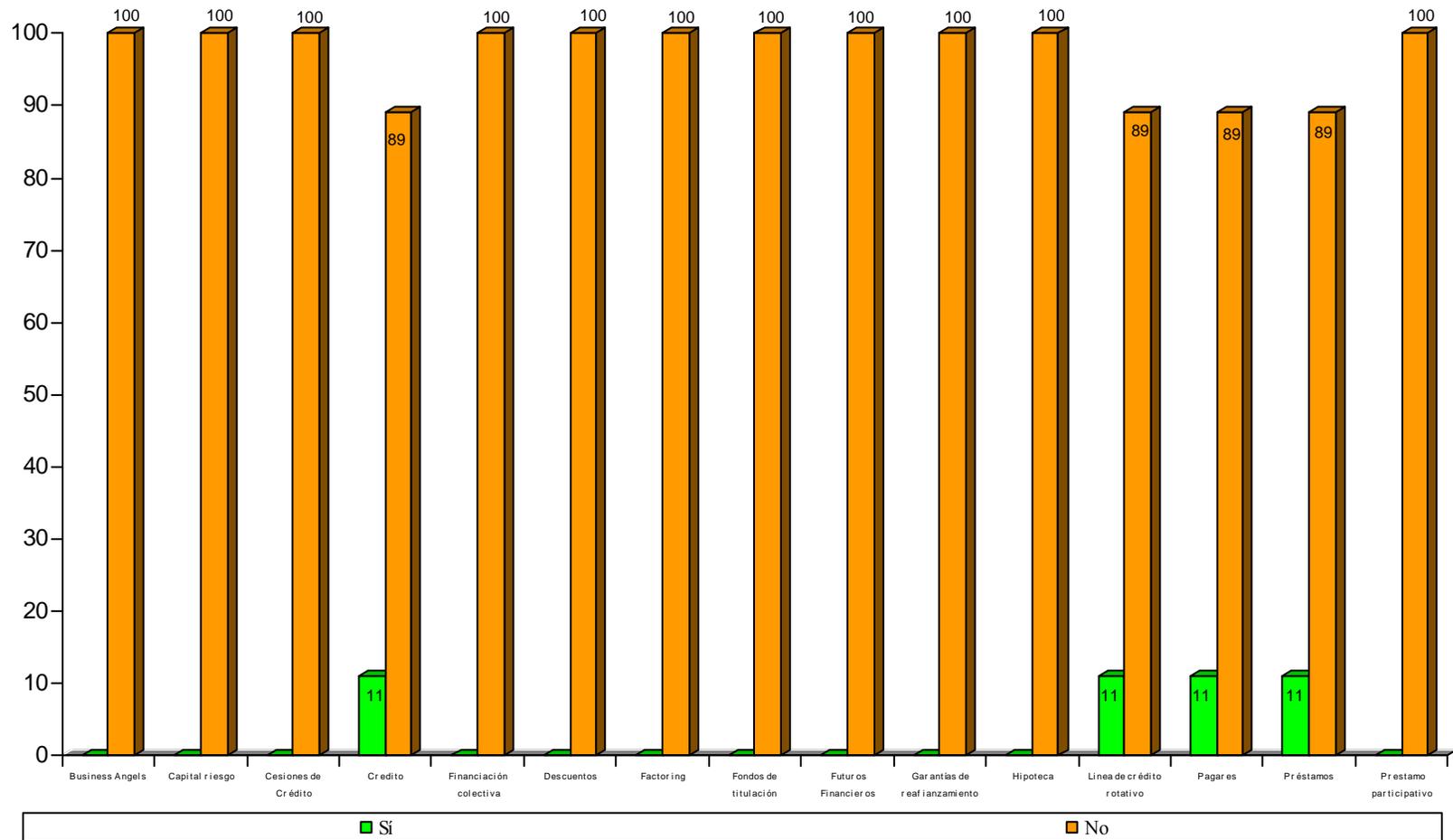
Ítem 22. Ha obtenido financiamiento de entidades públicas a través de:

Tabla 22
Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Públicas a través de:

Alternativas	Frecuencia Absoluta				Porcentaje (%)
	Sí	F	No	F	
a. Business Angels	0	0	18	100	100
b. Capital riesgo	0	0	18	100	100
c. Cesiones de crédito	0	0	18	100	100
d. Crédito	2	11	16	89	100
e. Financiación colectiva	0	0	18	100	100
f. Descuentos	0	0	18	100	100
g. Factoring	0	0	18	100	100
h. Fondos de titulación	0	0	18	100	100
i. Futuros financieros	0	0	18	100	100
j. Garantías de reafianzamiento	0	0	18	100	100
k. Hipoteca	0	0	18	100	100
l. Línea de crédito rotativo	2	11	16	89	100
m. Pagares	2	11	16	89	100
n. Prestamos	2	11	16	89	100
o. Préstamo participativo	0	0	18	100	100
Total	8	44	262	1456	1500

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 22
Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Públicas a través de:



Fuente: Datos Aportados por la Tabla 22 (2015)

100

100

Análisis: Como se observa en el gráfico precedente, de las respuestas obtenidas fueron negativas en un 100 por ciento para las alternativas: préstamo participativo, hipoteca, garantía de reafianzamiento, futuros financieros, fondos de titulación, factoring, descuentos, financiación colectiva, cesiones de crédito, capital riesgo y Business Angels. Por otra parte, el 89 por ciento contestó de forma negativa a las alternativas préstamos, pagares, línea de crédito rotativa y crédito. Finalmente, el 11 por ciento respondió de manera positiva a la alternativa crédito, línea de crédito rotativo, pagare y préstamos.

De esta forma, destaca que los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay han obtenido financiamiento de entidades públicas mediante los instrumentos financieros tales como crédito, línea de crédito rotativo, pagares y préstamos. Por lo tanto, las personas objeto de estudio establecen contrato en el que la entidad financiera se obliga poner a disposición del cliente fondos has un límite determino y un plazo prefijado percibiéndose periódicamente los interés sobre las cantidades dispuestas (crédito).

Asimismo, emplean el pagaré que es un documento privado extendido en forma legal, por l que una persona (emisor) se obliga a pagar a otra (beneficiario) cierta cantidad de dinero en una fecha determinada en el documento. También, emplean los préstamos que son contratos en el que la entidad financiera entrega al cliente una cantidad de dinero obligándose este último al cabo de un plazo establecido a restituir dichas cantidades, más los intereses devengado. En ningún momento, han utilizado como instrumentos financieros para solicitar financiamiento al préstamo participativo, hipoteca, garantía de reafianzamiento, futuros financieros, fondos de titulación, factoring, descuentos, financiación colectiva, cesiones de crédito, capital riesgo y Business Angels.

Ítem 23. Ha obtenido financiamiento de entidades privadas a través de:

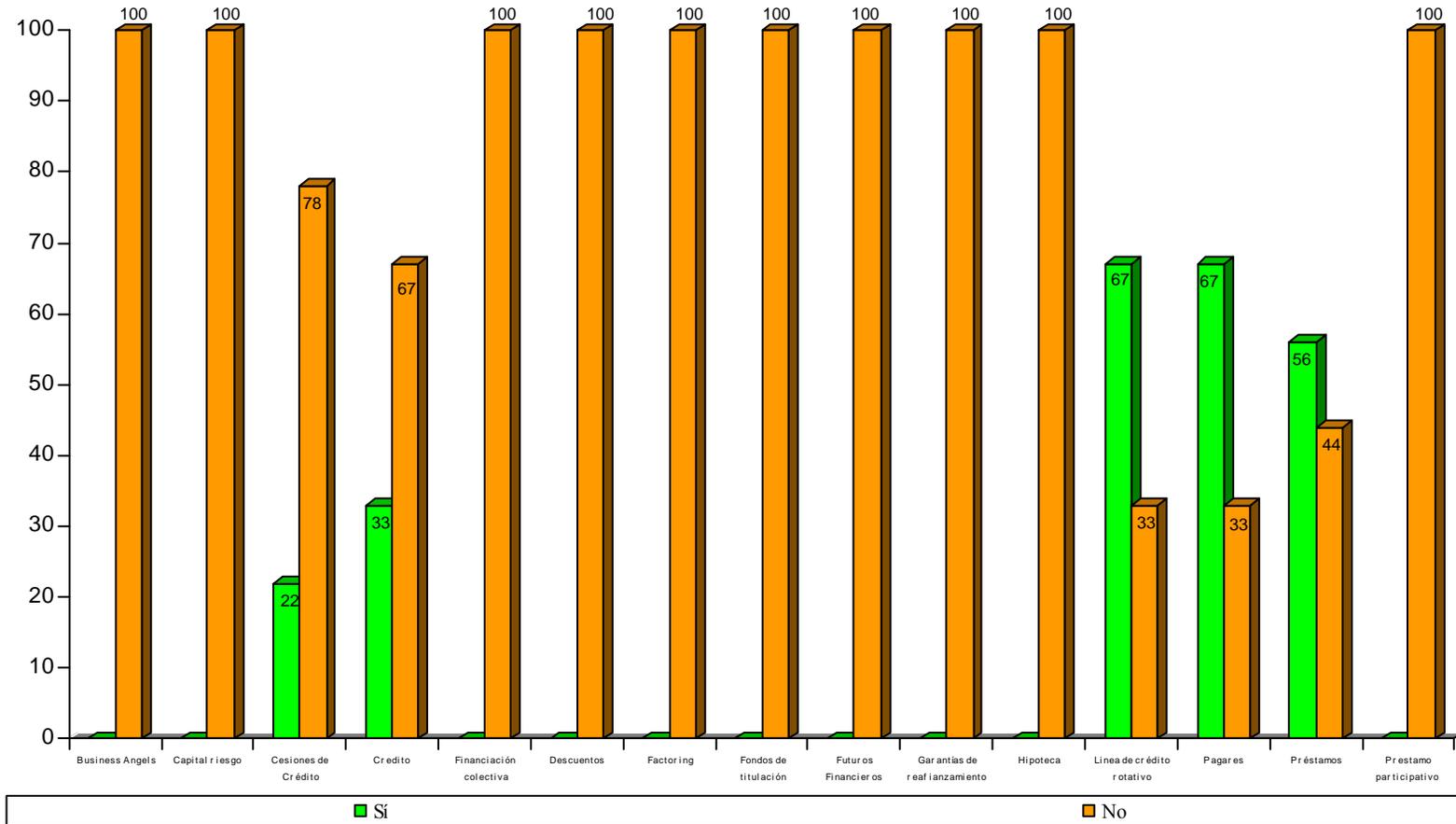
Tabla 23

Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Públicas a través de:

Alternativas	Frecuencia Absoluta				Porcentaje (%)
	Sí	F	No	f	
a. Business Angels	0	0	18	100	100
b. Capital riesgo	0	0	18	100	100
c. Cesiones de crédito	4	22	14	78	100
d. Crédito	6	33	12	67	100
e. Financiación colectiva	0	0	18	100	100
f. Descuentos	0	0	18	100	100
g. Factoring	0	0	18	100	100
h. Fondos de titulación	0	0	18	100	100
i. Futuros financieros	0	0	18	100	100
j. Garantías de reafianzamiento	0	0	18	100	100
k. Hipoteca	0	0	18	100	100
l. Línea de crédito rotativo	12	67	6	33	100
m. Pagares	12	67	6	33	100
n. Prestamos	10	56	8	44	100
o. Préstamo participativo	0	0	18	100	100
Total	44	245	226	1255	1500

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 23
Ha Obtenido Financiamiento de Entidades Privadas a través de:



Análisis: De acuerdo al gráfico precedente, cuando se preguntó a los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay si ha obtenido financiamiento de entidades privadas a través de, las respuestas obtenidas fueron negativas en un 100 por ciento para las alternativas: préstamo participativo, hipoteca, garantías de reafianzamiento, futuros financieros, fondos de titulación, factoring, descuentos, financiación colectiva, capital riesgo y Business Angels.

Adicionalmente, el 78 por ciento respondió de forma negativa a la alternativa cesiones de crédito, 67 por ciento créditos, mientras el 67 por ciento contestó de manera positiva a la alternativa línea de crédito rotativo y pagare. El 56 por ciento también se objetó afirmativamente a la alternativa préstamos, mientras el 44 por ciento lo hizo de forma negativa. El 33 por ciento respondió de forma negativa a la alternativa pagares y línea de crédito rotativo. Por otra parte, el 33 por ciento contestó afirmativamente a la alternativa crédito y el 22 por ciento lo hizo de la misma forma a la alternativa cesiones de crédito.

De esta forma, destaca que los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay se han vinculado con las entidades privadas para obtener financiamiento mediante los instrumentos financieros: línea de crédito rotativo, pagares, préstamos, créditos y las cesiones de crédito, dejando de emplear a los préstamos participativos, hipoteca, garantías de reafianzamiento, futuros financieros, fondos de titulación, factoring, descuentos, financiación colectiva, capital riesgo y Business Angels.

Cabe destacar que los instrumentos pertenecientes a las entidades privadas que no son empleados por los integrantes de la muestra, también ofrecen beneficios la hora de proporcionar el financiamiento que es requerido por los pequeños y medianos empresarios del sector autopartes ubicado en Maracay, para solventar su situación de iliquidez a favor de lograr la sostenibilidad de sus operaciones.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

La culminación del análisis de las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, llevó a las conclusiones que se presentan a continuación:

La identificación de la situación actual de las opciones de financiamiento que emplean las Pymes del sector autopartes (Objetivo Específico N°1), evidencia que estas organizaciones presentan problemas de liquidez monetaria, por lo que requieren de una inyección de capital que pueden obtener a través del financiamiento, ya que el mismo le ayudaría a conservar su sostenibilidad operativa. Sin embargo, como fuente interna los pocos que la utilizan prefieren emplear como primera opción sus ahorros personales, no acuden a familiares o amigos, y descartan la inclusión de nuevos socios o de emitir acciones.

En cambio, si necesitan un préstamo recurren a instituciones financieras, siendo los bancos las entidades financieras preferidas, de igual manera en una proporción equivalente utilizan el canje entre empresas, aprovechan los créditos con los proveedores. En algunos casos en menor proporción acuden a los prestamistas, a entidades financieras no bancarias y empresas de factoring, además evitan endeudarse con empresas de leasing, emitir bonos o acudir a inversionistas.

Sin embargo, los empresarios investigados en una proporción menor se han visto en la necesidad de pagar intereses por concepto de financiamiento superiores a las

tasas de interés establecidas por los bancos. De igual forma, han obtenido beneficios financieros del sector privado, sin haber acudido con la misma intención al sector público, a pesar que en ambos sectores son exagerados los trámites que exigen para otorgar financiamiento, lo cual ha llevado a algunos empresarios a preferir acudir a prestamistas.

No obstante, se evidencio que el financiamiento constituye la mejor alternativa para mantener la sostenibilidad operativa de las empresas, garantizando en un momento de iliquidez el pago de las operaciones diarias y en algunos casos la expansión de la empresa.

Por otra parte la descripción de las acciones desarrolladas por el sistema financiero público y privado para la oferta de apoyo financiero a las Pymes (Objetivo Específico N° 2), permitió concluir que los empresarios investigados no han utilizado el sistema financiero público, ni acudido a la Sociedad de Garantías Recíprocas (SGRs) o al Fondo Nacional de Garantías Recíprocas para las Pymes; de acuerdo a Aristimuño Herrera & Asociados (2014) el sistema financiero publico posee una amplia gama de productos para apoyar a las pequeñas y medianas empresas.

Por el contrario, han utilizado el sistema financiero privado, es decir, a bancos comerciales y bancos universales, generando, de esta manera, experiencia crediticia, utilizando las diferentes opciones de financiamiento que brinda el sector privado, sin embargo no han acudido a la banca de desarrollo ni la banca de inversión.

En lo que respecta a la determinación de las opciones de financiamiento de las Pymes del sector autopartes (Objetivo Especifico N° 3), se concluye que las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, son pocas las que han obtenido financiamiento de entidades públicas mediante instrumentos financieros tales como el crédito, la línea de crédito rotativo,

los pagarés y los préstamos. En ningún momento, han utilizado a este sector para solicitar financiamiento de tipo préstamo participativo, la hipoteca, la garantía de reafianzamiento, los futuros financieros, los fondos de titulación, el factoring, los descuentos, la financiación colectiva, la cesiones de crédito, capital riesgo y Business Angels.

Asimismo, la mayoría se ha vinculado con las entidades privadas para obtener financiamiento mediante los siguientes instrumentos financieros: línea de crédito rotativo, pagares, préstamos, créditos y las cesiones de crédito, dejando de emplear a los préstamos participativos, hipoteca, garantías de reafianzamiento, futuros financieros, fondos de titulación, factoring, descuentos, financiación colectiva, capital riesgo y Business Angels.

Por lo tanto, las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, son diversas y están presentes en las instituciones financieras públicas y privadas, aun cuando los pequeños empresarios desconocen los beneficios que pueden obtener de las diferentes opciones que ofrece el sistema financiero en general y del tratamiento preferencial que puede ser otorgado por las instituciones del sector público dedicadas a proporcionar financiamiento.

Recomendaciones

A las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del Sector Autopartes Ubicadas en Maracay, Estado Aragua

- Prestar atención a la eficaz y eficiente administración de los recursos financieros de los cuales disponen, a fin de realizar un cronograma de pago que incluya la cancelación oportuna de las obligaciones, el pago de los gastos generales y

permita conocer el dinero que queda disponible para la ejecución de nuevas inversiones.

- Evitar considerar como exagerados a los trámites exigidos por las instituciones financieras para otorgar financiamiento. Por el contrario, dichos trámites deben ser vistos como los retos a enfrentar para lograr obtener altos beneficios.

- Concientizar que acudir ante un prestamista a solicitar financiamiento, podría incrementar los costos del capital debido a las altas tasas de interés que son cobradas por los mismos.

- Evitar recurrir a los ahorros personales para inyectar dinero a la Pyme, ya que esta situación podría terminar por descapitalizarlos, afectando la situación financiera particular y la de su grupo familiar.

- Realizar las acciones que sean necesarias para obtener beneficios financieros del sector público, debido a las ventajas que proporciona y a la consideración prioritaria que le es otorgada por el Estado a las Pymes.

A los Gerentes de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del Sector Autopartes Ubicadas en Maracay, Estado Aragua

- Indagar sobre las campañas informativas de las instituciones e instrumentos que el sistema financiero público ofrece a los pequeños y medianos empresarios para apoyar sus necesidades de financiamiento, porque sólo de esta manera, se conocerá los beneficios otorgados por el Estado con miras a fortalecer el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas.

- Estudiar los procedimientos que son exigidos para el otorgamiento de financiamiento a fin de detectar las dificultades de acceso que tienen las Pequeñas y

Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua, a los recursos provenientes de apoyo del gobierno, con el objeto de cumplir y aprovechar las ventajas que ofrecen por ser consideradas un motor para la sociedad y fuentes generadoras de empleo.

- Realizar análisis financieros a partir de los cuales se destaque las opciones de financiamiento públicas y privadas que proporcionan mayores beneficios a las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay.

LISTA DE REFERENCIAS

- Aguilar, M. y Martínez, K. (2013). **Las Pyme ante el Proceso de la Globalización**. México: Revista Académica de Economía con el Número Internacional Normalizado de Publicaciones Seriadas ISSN 1696-8352.
- Amadeo, A. (2013). **Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas**. Trabajo de Maestría no publicado. Universidad Nacional de la Plata, Argentina.
- Arias, F. (2012). **Bases Metodológicas de la Investigación Educativa**. (8a. ed.). Barcelona: Ceac.
- Aristimuño Herrera & Asociados (2014). **Bancos Venezolanos Líderes en Microcréditos**. Caracas: Revista Banca & Negocios, Agosto-Octubre 2014.
- Austen, J. (2011). **Teoría Financiera en Países Emergentes**. Colombia: Universidad Javeriana.
- Baldó, A. (2011). **Riesgo Financiero**. [Documento en línea]. Disponible: <http://www.buenas-tareas.com/ensayos/Riesgo-y-Teoria-Financiera-/2183260-.html> [Consulta: 2015, Mayo 20].
- Bautista, O. (2015). **Reunión del Gobierno y Fabricantes de Autopartes**: Caracas: Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa).
- Canelones, O. (2014). **Sociedades de Garantías Recíprocas Regionales en Venezuela**. Valencia: Revista Científica Electrónica de Ciencias Humanas ORBIS. PPX200502ZU1935/ISSN 1856-1594. N° 29 (Año 10).
- Constitución de la República Bolivariana de Venezuela**. (2009). Gaceta Oficial Extraordinaria de la República Bolivariana de Venezuela N° 5.908 de fecha 15 de Febrero de 2009.
- De Castro, M. (2015). **BBVA Provincial Fortalece su Apoyo al Sector de las Pymes en Venezuela**. Caracas: Publicaciones de la Vicepresidencia de Innovación y Desarrollo de BBVA Provincial.
- Díaz, Y. (2012). **Pymes en la Actualidad: lo que Debe Conocer el Gerente de Inversiones Frente a la Regulación Jurídica del Sistema Financiero Venezolano**. Trabajo de grado de Maestría no publicado. Universidad Dr. Rafael Belloso Chacín, Maracaibo.

- Díaz, Y. y Piña, E. (2013). **Pymes en la Actualidad: lo que Debe Conocer el Gerente de Inversiones Frente a la Regulación Jurídica del Sistema Financiero Venezolano**. Maracaibo: Revista Indexada de la Universidad Privada Dr. Rafael Beloso Chacín.
- Gitman, L. y Zutter, CH. (2012) **Principios de administración financiera** (12^a. ed) México: Pearson Educación.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2012). **Metodología de la Investigación** (6a. ed.). México: McGraw-Hill Interamericana, S.A.
- Herrera, S. (2012). **Una Mirada a los Factores de Sostenimiento de Algunas Pymes Apoyadas por el Fondo Emprendedor**. Bogotá: Revista Lupa Empresarial, Edición 13. [Documento en línea]. Disponible: <http://www.ceipa.edu.co/lupa/index.php/lupa/article/view/125/245> [Consulta: 2015, Febrero 28].
- Karba, A. (2014). **Fuentes de Financiamiento para Una Empresa**. Madrid: Revista Crecer Negocios, Volumen 5, Enero-Marzo 2014.
- Latin American Economic Outlook (2013). **Financiamiento de Pymes en America Latina**. [Documento en línea]. Disponible: <http://www.latameconomy.org/es/outlook/2013/financing-smes-in-latin-america/> [Consulta: 2015, Febrero 28].
- Ley de Instituciones del Sector Bancario (2014)** Gaceta Oficial Extraordinaria de la República de Venezuela N° 6.154 de fecha 19 de noviembre de 2014.
- Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (1993)** Gaceta Oficial Extraordinaria de la República de Venezuela N° 4.650 de fecha 25 de noviembre de 1993.
- Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras (2012)**. Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 39.912 de fecha 30 de abril de 2012.
- Ley para Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social (2014)**. Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Extraordinaria N° 6.151 de fecha 18 de noviembre de 2014.
- Palella, S. y Martins, F. (2013). **Metodología de la Investigación Cuantitativa**. (4a. ed.). Caracas: Fedupel.
- Ramírez, T. (2014). **Cómo Hacer un Proyecto de Investigación**. Caracas: Panapo.

- Ramos, F. (2011). **Modelo de Gestión que Oriente el Financiamiento a Corto Plazo de las Pequeñas y Mediana Empresas (Pyme) del Sector Servicio Ubicadas en el Municipio Valencia**. Trabajo de grado de Maestría no publicado. Universidad de Carabobo, Campus Bárbula.
- Real Academia Española (2015). **Diccionario**. [Documento en línea]. Disponible: <http://lema.rae.es/drae/srv/search?key=sostenible> [Consulta: 2015, Marzo 19].
- Sabino, C. (2012). **Metodología de la Investigación**. (5a. ed.). Buenos Aires: El Cid.
- Tamayo y Tamayo, M. (2014). **El Proceso de la Investigación Científica**. (4a. ed.). Caracas: Limusa.
- Universidad Pedagógica Experimental Libertador UPEL (2011). **Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales**. Caracas: Fedupel.
- Velazco, C. (2013). **Estrategias de Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa Comercial de Suministros Industriales del Municipio Maracaibo**. Trabajo de grado no publicado. Universidad del Zulia, Maracaibo.
- Zambrano, G. (2014). **Alternativas de Crédito para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa Latinoamericana**. Trabajo de maestría no publicado. Universidad Bicentennial de Aragua, San Joaquín de Turmero.

ANEXOS

ANEXO A
INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Maracay, 18 de mayo de 2015

Señores:

**Pequeñas y Medianas Empresas del Sector Autopartes
Ubicadas en Maracay, Estado Aragua**

Presente.-

Distinguidos Señores:

Como estudiante de la Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas de la Universidad de Carabobo, Campus La Morita, me he planteado la realización de una investigación, titulada: **OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**. A tal efecto, se ha seleccionado a los trabajadores del área financiera de las mencionadas empresas, como muestra a la cual se le aplicará el instrumento diseñado para tal objetivo.

Dada la importancia de los objetivos y el interés particular que representa la realización y culminación de este estudio, se solicita por favor su más amplia colaboración en apoyar la fase de aplicación y recolección del cuestionario que se anexa.

En la seguridad de su aprecio por estas actividades, se suscribe de usted.

Atentamente,

Lcda. Betzabeth Rojas

Estudiante e Investigadora de la Maestría en Administración de Empresas: Mención Finanzas de la Universidad de Carabobo, Campus La Morita

**CUESTIONARIO DE RECOLECCIÓN DE DATOS PARA EL TRABAJO DE
GRADO TITULADO: OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA
SOSTENIBILIDAD OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS
EMPRESAS DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS
EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**

Presentación

Se ha diseñado el siguiente cuestionario con la finalidad recolectar datos para analizar las opciones de financiamiento para la sostenibilidad operativa de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector autopartes ubicadas en Maracay, Estado Aragua.

Las respuestas a este cuestionario son estrictamente confidenciales y permanecerán en el anonimato, es decir, la información suministrada por usted, sólo será utilizada para los fines propios de esta investigación.

Se espera su colaboración en el sentido de que usted pueda:

- Responder a todas las preguntas.
- Basar sus respuestas en los aspectos cotidianos de su trabajo.
- Al cometer un error, tache y escriba su nueva respuesta.
- Comprobar que todos los ítemes estén respondidos.

Les doy las gracias por su cooperación en esta investigación y por responder al cuestionario.

CUESTIONARIO

Ítem		Sí	No
1.	¿Presenta problemas de liquidez monetaria?		
2.	¿Debe recurrir al financiamiento para conservar el nivel operativo de la empresa?		
3.	Cuando requiere de financiamiento acude a:		
	a. Ahorro personales		
	b. Familiares o amigos		
	c. Socios		
	d. Emisión de acciones		
4.	Si necesita un préstamo solicita financiamiento a:		
	a. Bancos		
	b. Entidades financieras no bancarias		
	c. Empresas de leasing		
	d. Empresas de factoring		
	e. Proveedores		
	f. Emisión de bonos		
	g. Canjes con otras empresas		
	h. Inversionistas		
	i. Prestamistas		
5.	¿Se ha visto en la necesidad de pagar intereses por concepto de financiamiento superiores a las tasas de interés establecidas por los bancos?		
6.	¿Ha obtenido beneficios financieros del sector público?		
7.	¿Ha obtenido beneficios financieros del sector privado?		
8.	¿El financiamiento representa una garantía para la sostenibilidad operativa de la empresa?		
9.	¿Son exagerados los trámites exigidos por las instituciones financieras para otorgar financiamiento?		
10.	¿Cree Ud., que es mejor solicitar dinero a un prestamista que a una institución financiera?		
11.	¿Posee un préstamo por cancelar actualmente?		
12.	¿Tiene capacidad de pago para solicitar un financiamiento?		
13.	¿Usted ha utilizado el sistema financiero público?		
14.	¿Se ha vinculado con la Sociedad de Garantías Recíprocas (SGRs)?		
15.	¿Ha solicitado financiamiento al Fondo Nacional de garantías Recíprocas para las Pymes?		

Ítem		Sí	No
16.	¿Usted ha utilizado el sistema financiero privado?		
17.	¿Entre las instituciones financieras del sector privado en apoyo a las Pymes se encuentran los bancos comerciales?		
18.	¿Entre las instituciones financieras del sector privado en apoyo a las Pymes se encuentran los bancos universales?		
19.	¿Ha solicitado financiamiento en la banca de desarrollo?		
20.	¿Se ha relacionado con la banca de inversión con el fin de solicitar financiamiento?		
21.	¿Tiene experiencia de crédito en alguna institución Bancaria? Favor indique el nombre de la institución: _____		
22.	Ha obtenido financiamiento de entidades públicas a través de:		
	a. Business Angels (personas con capacidad de inversión)		
	b. Capital riesgo		
	c. Cesiones de crédito		
	d. Crédito (contrato que pone a disposición del cliente fondos hasta un límite determinado y en un plazo prefijado)		
	e. Financiación colectiva		
	f. Descuentos		
	g. Factoring		
	h. Fondos de titulación		
	i. Futuros financieros		
	j. Garantías de reafianzamiento		
	k. Hipoteca		
	l. Línea de crédito rotativo		
	m. Pagares		
	n. Préstamo (entrega cantidad de dinero con plazo establecido)		
	o. Préstamo participativo		
23.	Ha obtenido financiamiento de entidades privadas a través de:		
	a. Business Angels (personas con capacidad de inversión)		
	b. Capital riesgo		
	c. Cesiones de crédito		
	d. Crédito (contrato que pone a disposición del cliente fondos hasta un límite determinado y en un plazo prefijado)		
	e. Financiación colectiva		
	f. Descuentos		
	g. Factoring		
	h. Fondos de titulación		
	i. Futuros financieros		
	j. Garantías de reafianzamiento		
	k. Hipoteca		
	l. Línea de crédito rotativo		
	m. Pagares		
	n. Préstamo (entrega cantidad de dinero con plazo establecido)		
	o. Préstamo participativo		

ANEXO B
INSTRUMENTO DE VALIDACIÓN



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

Estimada Profesor (a): _____

El presente instrumento diseñado tienen como finalidad recolectar información para el trabajo de grado titulado: **OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**, por lo que en atención a su experiencia en el área _____, se solicita su colaboración para que revise las preguntas formuladas, de acuerdo con los criterios de claridad, pertinencia, precisión y coherencia, cumpliendo así con el proceso de validación. En este sentido, se presenta a continuación el instrumento (cuestionario), seguido de una matriz en la cual coloque sus observaciones sobre los mismos.

Sin más a que hacer referencia y agradeciendo su valiosa colaboración se despiden:

Atentamente,

La Investigadora

**CUESTIONARIO DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO DE
RECOLECCIÓN DE DATOS PARA EL TRABAJO DE GRADO TITULADO:
USO DE LAS OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA
SOSTENIBILIDAD OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS
EMPRESAS DEL SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN MARACAY,
ESTADO ARAGUA**

Presentación

Información general:

Apellido (s) y Nombre (s): _____

Profesión/ocupación: _____

Empresa donde labora: _____

Instrucciones:

- Identifique con precisión en el mapa operativo e instrumento anexo, las variables con sus respectivos indicadores.
- Lea detenidamente cada uno de los ítemes relacionados con los indicadores correspondientes a las variables.
- Utilice el formulario para indicar su grado de acuerdo o desacuerdo con cada ítem presentado en función de los siguientes criterios:
 - Claridad en la redacción de cada ítem
 - Pertinencia de los ítemes con los objetivos planteados.
 - Precisión en la formulación de cada ítem.
 - Coherencia de cada ítem.
- Marque con una equis (X) la respuesta que considere adecuada en la escala que se presenta a continuación:
 - (4) Excelente
 - (3) Bueno
 - (2) Regular
 - (1) Deficiente
- Indique cualquier sugerencia para mejorar el instrumento en el espacio de observaciones.

Instrucciones: Marque con una (X) el reglón que usted considera reúne este instrumento, para cada uno de los aspectos señalados:

ÍTEMS	CLARIDAD				PERTINENCIA				PRECISIÓN				COHERENCIA			
	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1
1																
2																
3																
4																
5																
6																
7																
8																
9																
10																
11																
12																
13																
14																
15																
16																
17																
18																
19																
20																
21																
22																
23																

Observaciones:

ANEXO C
CARTAS DE VALIDACIÓN



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

CARTA DE VALIDACIÓN

Yo, ADRIANA LUGO HOLMQUIST,
_____ en _____, hago constar
mediante la presente que he revisado y aprobado el instrumento de recolección de
información "Cuestionario" desde el punto de vista CONTENIDO,
diseñado por la Lcda. **BETZABETH ROJAS.**; que será aplicado a la muestra
seleccionada en la investigación del Trabajo de Grado que lleva por título:
**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL
SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN MARACAY, ESTADO ARAGUA.**

Constancia que se expide a los _____ días del mes de _____ de 2015

C.I. 7.271.933



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

CARTA DE VALIDACIÓN

FELIPE

Yo, _____,
_____ en _____, hago constar
mediante la presente que he revisado y aprobado el instrumento de recolección de
información “Cuestionario” desde el punto de vista _____,
diseñado por la Lcda. **BETZABETH ROJAS**; que será aplicado a la muestra
seleccionada en la investigación del Trabajo de Grado que lleva por título:
**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL
SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN MARACAY, ESTADO ARAGUA.**

Constancia que se expide a los _____ días del mes de _____ de 2015

C.I. _____



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

CARTA DE VALIDACIÓN

CONSUELO

Yo, _____,
_____ en _____, hago constar
mediante la presente que he revisado y aprobado el instrumento de recolección de
información “Cuestionario” desde el punto de vista _____,
diseñado por la Lcda. **BETZABETH ROJAS.**; que será aplicado a la muestra
seleccionada en la investigación del Trabajo de Grado que lleva por título:
**OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LA SOSTENIBILIDAD
OPERATIVA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL
SECTOR AUTOPARTES UBICADAS EN MARACAY, ESTADO ARAGUA.**

Constancia que se expide a los _____ días del mes de _____ de 2015

C.I. _____

ANEXO D
RESULTADOS DE LA CONFIABILIDAD

Cuadro 8
Modelo Matemático del Coeficiente Kuder y Richardson

Preguntas Sujetos	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	Sí=1	No = 0	p	q	pq
1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	2	12	0,14	0,86	0,12
2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	13	0,07	0,93	0,07
3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	0,00	1,00	0,00
4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	13	1	0,93	0,07	0,07
5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	14	0	1,00	0,00	0,00
6	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	14	0	1,00	0,00	0,00
7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	13	1	0,93	0,07	0,07
8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	14	0	1,00	0,00	0,00
9	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	13	0,07	0,93	0,07
10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	0,00	1,00	0,00
11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	0,00	1,00	0,00
12	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	14	0,14	0,86	0,12
13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	14	0	1,00	0,00	0,00
14	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	14	0	1,00	0,00	0,00
15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	0,00	1,00	0,00
16	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	13	1	0,93	0,07	0,07
17	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	14	0	1,00	0,00	0,00
18	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	13	1	0,93	0,07	0,07
19	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	14	0	1,00	0,00	0,00
20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	0,00	1,00	0,00
21	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	13	1	0,93	0,07	0,07
22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	0,00	1,00	0,00
23	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	13	0,07	0,93	0,07
Total	22	19	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	16	10	22	19	17	17	235	171	16,93	12,07	0,99

Fuente: Técnicas Estadísticas apropiadas al modelo de Investigación de los estudiantes de la carrera de Administración Comercial y Contaduría Pública de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Carabobo Campus La Morita. Trabajo de Ascenso no Publicado. Prof. Espinoza Celina, Prof. Castellano José

$$r = [n / n-1] * [Vt - \sum PQ / Vt]$$

$$r = [14/(14-1)] * [(16,93 - 0,99)/16,93]$$

$$r = [14/13] * [15,94/16,93]$$

$$r = [1,07] * [0,91452]$$

$$r = \mathbf{0,91}$$