



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN: FINANZAS



LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL MARCO DE LAS ACTIVIDADES  
DENTRO DE LAS INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR

Autora: Mirla Lucrecia, Delfín Ortegaño  
Tutora: Dra. Magda Cejas

Bárbula, Febrero 2014



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN: FINANZAS



LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL MARCO DE LAS ACTIVIDADES  
DENTRO DE LAS INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR

Trabajo de Grado adscrito a la línea de investigación: Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano, presentado ante la Comisión Coordinadora del Programa de Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas de la Universidad de Carabobo, como requisito para optar al Grado Académico de Magíster en Administración de Empresas Mención Finanzas

Autora: Mirla Lucrecia, Delfín Ortecano  
Tutora: Dra. Magda Cejas

Bárbula, Febrero 2014



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
DE MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN: FINANZAS



## AUTORIZACIÓN DEL TUTOR

Por la presente hago constar que he leído el Trabajo de Grado, presentado por **Mirla Lucrecia, Delfín Ortegado**, cedula de Identidad Nro. **V-12.332.621**, para optar al Grado Académico de Magíster en Administración de Empresas Mención Finanzas, cuyo título tentativo es: **LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL MARCO DE LAS ACTIVIDADES DENTRO DE LAS INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR**, y que acepto asesorar al estudiante, en calidad de tutor, durante la etapa de desarrollo del Trabajo de Grado hasta su presentación y evaluación.

En Valencia a los \_\_\_\_\_ días del mes de \_\_\_\_\_ del año 2014.

---

**Dra. Magda Cejas**  
**C.I.: N° V-5.876.102**



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN: FINANZAS



## AVAL DEL TUTOR

Dando cumplimiento a lo establecido en el Reglamento de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo en su artículo 133, quien suscribe Dra. Magda Cejas, titular de cédula de identidad N° **V-5.876.102**, en mi carácter de Tutora del Trabajo de Maestría titulado: **LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL MARCO DE LAS ACTIVIDADES DENTRO DE LAS INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR**, presentado por la ciudadana **Mirla Lucrecia, Delfín Ortegano**, titular de la cédula de identidad N° **V- 12.332.621**, para optar al título de Magíster en Administración de Empresas Mención Finanzas, hago constar que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del jurado examinador que se le designe.

En Valencia a los \_\_\_\_\_ días del mes de \_\_\_\_\_ del  
año dos mil \_\_\_\_\_.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN: FINANZAS



**VEREDICTO**

**Nosotros miembros del jurado designado para la evaluación del Trabajo de Grado Titulado: “LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL MARCO DE LAS ACTIVIDADES DENTRO DE LAS INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR”. Presentado por: Delfín Ortega, Mirla Lucrecia cedula de Identidad V-12.332.621, para optar al Grado de Magister en Administración de Empresas, Mención Finanzas,** estimamos que el mismo reúne los requisitos para ser considerado como: \_\_\_\_\_ a los \_\_\_\_\_ días del mes de \_\_\_\_\_ del año 2014.

<b>Nombre y Apellido</b>	<b>C.I</b>	<b>Firma</b>
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____

## **DEDICATORIA**

### **A Dios:**

Por permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida. Por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorar cada día más.

### **A mis padres y hermanos, principales colaboradores de mi educación:**

Intentando expresarle mi amor y gratitud por su apoyo incondicional, su comprensión generosa y su tolerancia infinita a mis pretensiones intelectuales.

### **A mis distinguidos asesores y profesores:**

Modelo de valor y sabiduría, por su desinteresada y generosa labor de transmisión del saber, su inagotable entusiasmo y sus acertados consejos y sugerencias.

### **A mis Amigos y compañeros de estudio:**

Un reconocimiento muy especial, sin su ayuda incondicional y desinteresada no hubiera podido llevar a cabo mis aspiraciones.

### **A mi querida Universidad:**

Por ser la institución que me ha cobijado durante todo mi carrera profesional

## **AGRADECIMIENTOS**

### **A mis padres:**

Quienes me han dado la oportunidad de existir y permanentemente me han apoyado con su espíritu alentador, contribuyendo incondicionalmente a lograr mis metas y objetivos propuestos, además de brindarme con su ejemplo a ser perseverante y darme la fuerza que me impulsó a conseguirlo con una educación incesante.

### **A mis Hermanos:**

Que me acompañaron a lo largo del camino, brindándome la fuerza necesaria para continuar, brindándome momentos de ánimo así mismo ayudándome en lo que fuera posible, dándome consejos y orientación, estoy muy agradecida.

**Un agradecimiento especial a las Autoridades de la Universidad de Carabobo, de FACES** y a todas las personas que me han apoyado incondicionalmente permitiéndome realizar mis estudios de postgrado. Todos aquellos que han intervenido en mi formación

**¡Muchas Gracias!**





UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN: FINANZAS  
CAMPUS BÁRBULA



LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL MARCO DE LAS ACTIVIDADES  
DENTRO DE LAS INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR  
Trabajo Especial de Grado

Autora: Mirla Lucrecia, Delfín Ortega

Tutora: Dra. Magda Cejas

Fecha: Febrero, 2014

### **Resumen**

La presente investigación tiene como objetivo analizar la gestión financiera en el marco de las actividades dentro de instituciones de educación superior, caso: dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo. Está concebida dentro de la modalidad de campo, con un nivel descriptivo y un diseño transeccional y no experimental. La población estuvo conformada por 10 trabajadores y la muestra seleccionada fue de 10 personas adscritos a la dependencia el personal adscrito a la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo. Se emplearon las técnicas de la encuesta y la recopilación documental. El instrumento aplicado fue diseñado a formato escalar tipo Likert. Se aplicaron dos tipos de análisis, como son: el análisis de contenido y el análisis de frecuencia. Se concluyó que es notorio el incumplimiento de los objetivos financieros, los cuales no están definidos en función de rentabilidad y rendimiento, no son ajustados por completo a los cambios que económicos, significa que no ha logrado maximizar el valor del mercado de los fondos, ni compatibilizarlos con el logro de los demás objetivos que garanticen la supervivencia y su expansión. Además, no tiene una gestión financiera efectiva que le permita determinar su situación financiera para tomar decisiones acertadas y aplicar medidas preventivas y correctivas en el momento determinado. Tampoco planifica, ni ejecuta, ni le hace seguimiento a los recursos, situación que conduce a la incertidumbre financiera y la autogestión sin mayor efectividad.

**Palabras Clave:** Gestión financiera, Indicadores financieros, objetivos financieros, Actividades, Institución de educación superior.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN: FINANZAS  
CAMPUS BÁRBULA



FINANCIAL MANAGEMENT UNDER THE ACTIVITIES WITHIN THE  
INSTITUTIONS OF HIGHER EDUCATION

Degree thesis

Author: Mirla Lucrecia, Delfín Ortégano

Tutor: Dr. Magda Cejas

Date: February, 2014

FINANCIAL MANAGEMENT UNDER THE ACTIVITIES WITHIN THE  
INSTITUTIONS OF HIGHER EDUCATION

**Abstract**

This research aims to analyze the financial management in the framework of the activities within higher education institutions , Case: dependency of an institution of higher education located in the city of Valencia Carabobo State . It is designed in the form of field with a descriptive level and transactional and non-experimental design. The population consisted of 10 workers and the selected sample was 10 people assigned to the department the staff assigned to the unit under study attached to a higher education institution located in the city of Valencia, Carabobo The techniques of the survey and documentary collection. The instrument applied was designed in Likert scale format. We applied two types of analysis, such as: content analysis and frequency analysis. It was concluded that it is notorious breach of financial objectives , which are not defined in terms of profitability and performance are not completely adjusted to changing economic, means that it has failed to maximize the market value of the funds , or them compatible with the achievement of other objectives to ensure the survival and expansion. It also has no effective financial management that allows to determine your financial situation to make the right decisions and implement preventive and corrective measures in the given time. Neither planned or executed, and keeps track of resources, a situation that leads to financial uncertainty and no more effective self-management.

**Keywords:** Financial, Financial Indicators, financial objectives, activities, institution of higher education.

## ÍNDICE GENERAL

Dedicatoria	v
Agradecimientos	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
Índice General	ix
Índice de Cuadros	xi
Índice de Gráficos	xiii
Introducción	15

### ***CAPÍTULO I: EL PROBLEMA***

Planteamiento del Problema	
Objetivos de la investigación	
Objetivo General	21
Objetivos Específicos	22
Justificación	

### ***CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO***

Antecedentes	25
Bases Teóricas	32
Gestión financiera	33
Educación Superior	33
Índices financieros	35

Objetivos financieros	37
Marco Conceptual	42
<b><i>CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO</i></b>	
Naturaleza de la Investigación	44
Estrategia Metodológica	46
Población y Muestra	50
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	50
Validez del Instrumento	52
Confiabilidad del Instrumento	52
Procesamiento y Análisis de Datos	54
<b>CAPÍTULO IV: ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS</b>	
Análisis de los Resultados	56
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	85
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	101
<b>ANEXOS</b>	106

## ÍNDICE DE CUADROS

<b>Cuadro N°</b>	<b>Pág.</b>
1. Cuadro de variables	48
2. Cumplimiento de objetivos financieros	57
3. Objetivos financieros definidos	58
4. Desempeño financiero	59
5. Decisiones financieras	60
6. Objetivos financieros	61
7. Herramienta de gestión financiera	62
8. Recursos	63
9. Pronóstico de ingresos	64
10. Proyección de Estados Financieros	65
11. Cálculo de indicadores financieros	66
12. Gestión financiera	67
13. Determinación de indicadores financieros	68
14. Rendimiento sobre el patrimonio	69
15. Rendimiento sobre el capital	70
16. EVA	71
17. Rentabilidad sobre ingresos	72
18. TIR	73

19. Apalancamiento financiero	74
20. Indicadores de liquidez	75
21. Indicadores de ciclo de efectivo	76
22. Indicadores de rotación	77
	<b>Pág.</b>
23. Uso de los recursos	78
24. Planificación financiera	79
25. Creación de valor	80
26. Maximización de riqueza	81
27. Valor del dinero en el tiempo	82
28. Riesgo	83
29. Recursos autogestionados	84

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico N°</b>	<b>Pág.</b>
1. Cumplimiento de objetivos financieros	57
2. Objetivos financieros definidos	58
3. Desempeño financiero	59
4. Decisiones financieras	60
5. Objetivos financieros	61
6. Herramienta de gestión financiera	62
7. Recursos	63
8. Pronóstico de ingresos	64
9. Proyección de Estados Financieros	65
10. Cálculo de indicadores financieros	66
11. Gestión financiera	67
12. Determinación de indicadores financieros	68
13. Rendimiento sobre el patrimonio	69
14. Rendimiento sobre el capital	70
15. EVA	71
16. Rentabilidad sobre ingresos	72
17. TIR	73
18. Apalancamiento financiero	74

19. Indicadores de liquidez	75
20. Indicadores de ciclo de efectivo	76
21. Indicadores de rotación	77

## INTRODUCCIÓN

Las organizaciones se ven afectadas por varios aspectos entre los cuales se puede mencionar la incertidumbre, producto de las situaciones cambiantes y del mundo complejo, lo cual repercute en las tomas de decisiones de los gerentes y por ende, en la supervivencia de las mismas. Los cambios fundamentales en la naturaleza de las organizaciones y la necesidad de tener un enfoque para interpretar y abordar las nuevas realidades, se hace cada vez más necesario en el mundo actual para muchos denominados como la sociedad del conocimiento o de la información.

En efecto, la transformación ocurrida en el mundo de los negocios en los últimos veinte años, ha hecho necesario la búsqueda y aplicación de nuevos y eficientes modelos de gestión que le permitan a las empresas medir su desempeño, así como obtener mejoras sustanciales y sostenidas en los resultados operacionales y financieros.

Ahora bien, la gestión financiera de las organizaciones constituye un aspecto relevante para su desempeño, por lo que Atehortúa (2005: 104), alude: “la gestión financiera de las organizaciones es uno de los procesos en que primero se establecieron y generaron indicadores de gestión”.

Por tanto, considerando lo aludido por el autor reseñado, se deduce que

los indicadores de gestión evalúan la gestión financiera de las organizaciones tanto privadas como públicas, tal es el caso de las instituciones de educación superior pública que en su autonomía, la gestión financiera constituye un aspecto clave en la consecución de los fondos para su funcionamiento, tal como lo expresa la Unidad Europea Eurydice (2008):

La autonomía desde el punto de vista de la gestión financiera es un aspecto clave de las actuales tendencias en el campo del gobierno de la educación superior. La dificultad estriba en permitir a las instituciones el desarrollo de políticas estratégicas, dirigidas a la consecución de sus propios objetivos, así como las prioridades nacionales en el área de la educación superior. (p. 104).

Por lo antes mencionado, se hace necesario que las instituciones de educación superior establezcan formas de medición que contribuyan a establecer controles y orientaciones específicas propias y de otras, para comparar los niveles de desarrollo alcanzado, para así determinar las medidas más adecuadas en su desempeño, lo cual representa un desafío para la educación superior venezolana, dado que este nuevo escenario lo constituye el establecimiento de criterios de asignación de recursos, períodos de ejecución según los proyectos, la construcción de indicadores y de recursos, períodos de ejecución según los construcción de indicadores y definición de metas precisas orientadas al logro de resultados de alto impacto en la docencia, investigación, extensión y uso de los recursos económicos, necesarios para su operatividad.

En función de la importancia de la gestión financiera, se planteó la

presente investigación, enmarcada en la modalidad de campo, con un nivel descriptivo, conformada por cuatro capítulos, que se describen seguidamente:

El primer capítulo, se enfoca en el problema, y contiene el planteamiento del problema, formulación del problema, objetivos de la investigación y la justificación. Allí se busca analizar y puntualizar las dificultades y problemáticas presentes en la institución objeto de estudio.

El segundo Capítulo se refiere al marco teórico de la investigación que contempla a los antecedentes de la investigación, las bases teóricas y el marco conceptual.

El tercer Capítulo, presenta el marco metodológico que sustenta la naturaleza de la investigación, estrategia metodológica, población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez del instrumento, confiabilidad del instrumento y el procesamiento y análisis de los datos.

El cuarto Capítulo refleja los resultados obtenidos de la investigación, en donde se plasma el desarrollo de los objetivos específicos y los resultados obtenidos. Finalmente, se presentan las conclusiones, recomendaciones y referencias bibliográficas. Le siguen los anexos que sirven como soporte.

## **CAPÍTULO I**

### **EL PROBLEMA**

#### **Planteamiento del Problema**

Ante el acelerado ritmo que presentan los cambios del mundo contemporáneo, las organizaciones deben absorber constantemente dicha transformación, estar preparadas para la constante creación de lo nuevo, ser capaces de abandonar sistemáticamente lo establecido, lo conocido, y dispuestas a afrontar la innovación permanente, en función de ello, se orientarán a mejorar constantemente su proceso de calidad, desarrollar nuevos servicios y organizar sistemáticamente su capacidad de innovación, lo cual pueden lograr con el mejoramiento de la gestión, orientada en la planificación, organización, dirección y control; para alcanzar niveles óptimos de eficiencia, eficacia y efectividad.

Dentro de esta perspectiva, resulta notorio que la gerencia financiera de las empresas está cambiando, los gerentes han estado dirigiendo su mirada hacia aspectos relacionados con la perspectiva a largo plazo, la cual tiene otro propósito el aumento del valor de la empresa, mediante la toma de decisiones financieras, enfocadas en la elaboración del presupuesto de capital (plan para la adquisición de infraestructuras, maquinarias y formación

del capital humano), así como la estructura de capital (determinación de las fuentes en que se distribuirá el flujo de efectivo y administración de capital de trabajo (determinación de las fuentes de usos y fondos a corto plazo). Al respecto, Haime (1997), refiere lo siguiente:

Debido al acelerado cambio en los mercados mundiales, las organizaciones se ven comprometidas a llevar a cabo un proceso constante de razonamiento para lograr un mejor aprovechamiento de sus recursos, tanto a corto como a mediano y largo plazos...Lo anterior obliga a los responsables de las organizaciones a la evaluación de su gestión y a la toma de decisiones de calidad que generen, en consecuencia, mayores beneficios económicos. La toma de decisiones, para que sea oportuna y eficiente, deberá estar respaldada por la información contenida en sus estados financieros, así como en su base de datos operativos. (p. 81).

En correspondencia con lo citado, vale señalar que en la gestión financiera, las empresas deben utilizar la información que contienen los estados financieros para la toma de decisiones acertadas y manejar de manera transparente cuentas.

En tal sentido, resulta relevante destacar que, la toma de decisiones financieras es realizada por el Gerente de Finanzas de las empresas, principalmente en tres áreas; sin embargo, en las empresas se toman diversas decisiones en materia de finanzas, con varios fines, entre los que se destacan: Inversión inicial, financiamiento, presupuesto de costos, presupuesto de mano de obra directa, presupuesto de compras, presupuesto de producción, presupuesto de ventas, gestión del riesgo, análisis de los Estados Financieros y análisis de los indicadores financieros, reflejados en indicadores como los márgenes de utilidad, la relación precio – ganancia, el

crecimiento en los volúmenes de ventas e incremento en la utilidad neta, entre otros. También está la preocupación por los planes financieros donde se establezca la programación de las inversiones, a fin de que los resultados financieros sean los esperados.

Considerando lo expuesto, vale resaltar, que las áreas de estudios de postgrado de las universidades venezolanas, como formadoras de conocimientos, deben estar en constante innovación para satisfacer las necesidades de sus estudiantes, deben gestionar sus propios recursos, dado que no son apoyadas en materia económica por el Estado tal como sucede con el pregrado que si es financiado.

En esta línea, interpretando a Clark (2000), quien plantea estrategias de gestión, se puede entonces considerar que las mismas pudieran implementarse en las instituciones de educación superior que dictan postgrado, la diversificación de sus fuentes de ingresos suele acompañarse con un aumento en la calidad de sus servicios. Para ello, la orientación es hacia una gestión financiera efectiva.

Todo lo antes expuesto, hace reflexionar acerca de lo que acontece en la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, que posee una estructura financiera conformada por la plantilla de recursos humanos docentes y administrativos, contratos con terceros, los gastos de inversión tales como crecimiento, expansión y nuevos proyectos institucionales para el desarrollo académico.

Sin embargo, no ha establecido la evaluación de su gestión financiera mediante el empleo de los indicadores financieros, a fin de conocer su

situación financiera real, lo cual ocasiona incertidumbre, toma de decisiones no ajustadas a su realidad, uso ineficiente de los recursos, entre otros.

En tal sentido, su gestión financiera debe estar orientada hacia el uso óptimo de los recursos, de tal manera que pueda satisfacer los requerimientos de estudiantes, para una mejor orientación de los recursos, así como para cumplir con el manejo y control de los recursos autogestionados. Para lograr el cumplimiento de políticas financieras autogestionarias debe aplicar seguimiento, ejecución, evaluación y control de los gastos.

Asumiendo el presente tramo de la investigación, por supuesto partiendo de lo escrito hasta ahora; y tomando en consideración que en ese trayecto aparecen las preguntas, las dudas, que a su vez, motivan y orientan para centralizar el problema y/o resolverlo en el contexto de las presentes anotaciones, siendo la interrogante de este problema: ¿De qué manera se realiza la gestión financiera en el marco de las actividades dentro de las instituciones de educación superior en el caso de una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo?.

## **Objetivos de la Investigación**

### ***Objetivo General***

Analizar la gestión financiera en el marco de las actividades dentro de

instituciones de educación superior, caso: dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo.

### ***Objetivos Específicos***

1. Identificar la situación actual de una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, en términos de gestión financiera.
2. Describir los indicadores financieros que permiten la evaluación de la gestión financiera ejecutada en una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo.
3. Evaluar la gestión financiera para una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, basada en el uso de índices financieros.

### **Justificación**

Mediante la presente investigación se enfoca la gestión financiera como herramienta le permitirá a la institución objeto de estudio, prepararse ante las expectativas económicas que pudieran afectar su operatividad y tendrá gran impacto y repercusión en todos los actores involucrados, como son los recursos humanos docentes y administrativos, así como los estudiantes

cursantes de estudios a nivel superior. Además, contribuirá a su dinamismo.

Es importante resaltar que el análisis podrá ser aplicado por cualquier institución universitaria, ubicada a nivel local, nacional e internacional que esté siendo afectada en un momento determinado por carecer de una gestión financiera efectiva, a fin de mantenerse operativa y continuar sus actividades formativas.

La importancia de desarrollarla radica en que se estudiará y se explicará cómo los índices financieros permiten a una dependencia de una institución pública, conocer su situación financiera en un momento determinado, lo cual es útil para la toma de decisiones, a fin de que ésta dispongan de alternativas o medidas que conduzcan a la reducción de costos y/o las causas que los provocan, así como el mejoramiento continuo de sus procesos financieros.

El interés en este tema surgió por lo novedoso del mismo, por cuanto brinda un aporte tanto teórico como práctico para la dependencia objeto de estudio, que representa para los estudiantes obtener conocimientos acerca de una herramienta tan útil para en materia financiera.

Con referencia a la relevancia institucional de la investigación, es conveniente señalar el aporte que brinda en cuanto a nuevos conocimientos para estudiantes, profesores e investigadores acerca de la gestión financiera.

Por otra parte, esta investigación será de gran relevancia metodológica pues está dirigida a sistematizar el conocimiento relacionado con la gestión financiera y aplicabilidad de los índices financieros. Además, dará un alto valor agregado a la investigadora, ya que para realizarla será necesario

efectuar estudios de campo e indagaciones para fundamentar teóricamente la investigación y aplicar las herramientas aprendidas durante el desarrollo de estudios profesionales.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

En lo que concierne al marco teórico, Rodríguez (2005: p. 57), expresa: “Es la expresión resumida, concisa y pertinente del conocimiento científico y de hechos empíricamente acumulados acerca de nuestro objeto de estudio; se elabora desde la perspectiva de una ideología y de un marco de referencia determinados”.

En este capítulo se presenta el marco teórico, que tiene como propósito mostrar los basamentos de los diferentes conceptos que van a orientar el sentido de la investigación; conformar el conjunto de proposiciones teóricas interrelacionadas, que fundamentan y explican aspectos significativos del tema, y lo sitúan dentro del área específica del conocimiento. En este capítulo se exponen los antecedentes, las bases teóricas y la definición de términos básicos.

#### **Antecedentes**

Los antecedentes, según Giménez (2000; p. 37), “se refieren a la

revisión y síntesis conceptual de investigaciones previas relacionadas con la investigación planteada”. Considerando la importancia que tiene en el desarrollo de una investigación, es necesario consultar una serie de trabajos relacionados con la problemática en estudio, que de una manera u otra forma están relacionados con el presente trabajo, contribuyendo como base teórica o de apoyo investigativo. A continuación se presentan los siguientes antecedentes:

Inicialmente se encontró que Rodríguez, A. (2011), realizó una investigación titulada: **Diseño de Indicadores Financieros para la Evaluación de la Gestión Financiera y Valoración de la Empresa Distribuidora de Neumáticos. Caso de Estudio: Distribuidora de Neumático Chirica Vieja, C.A.**, presentada ante la Dirección de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magíster en Administración de Empresas Mención Finanzas, cuyo objetivo general fue diseñar indicadores financieros para la evaluación de la gestión financiera y la valoración de la empresa distribuidora de neumáticos. Caso de estudio: Distribuidora de Neumático Chirica Vieja, C.A..

La metodología empleada consistió en una investigación de campo. En cuanto a las técnicas de recolección de datos, destaca que la primera parte de estudio se desarrolló a través de una investigación documental basada en la obtención y análisis de datos provenientes de diversas fuentes bibliográficas y documentos impresos. Seguidamente, para la consecución y diseño del cuadro de calificación y evaluación de la gestión de la empresa en estudio, se procedió a la recolección de datos y análisis de la información suministrada directamente por la persona.

Concluyó que a través de los índices financieros se observa las empresas pueden corregir fallas que no se observan de forma de forma ordinarias de la contabilidad, pero estos si contribuyen en la mejora para la toma decisión de estas. También se puede concluir que la valoración de empresas es factible a través de un análisis de flujos de efectivo descontado. La investigación reseñada se relaciona con la presente en cuanto al enfoque dado, a través de la evaluación de la gestión financiera de una empresa con índices financieros.

Otro antecedente de relevancia es el de Saldivia, A. (2010), titulado: **Diseño de un Plan de Gestión Financiera y Actualización del Sistema Integral de Calidad, en el Departamento de Administración de la Empresa Coca Cola Femsas de Venezuela, S.A. Planta Valencia**, presentado en la Dirección de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magíster en Administración de Empresas Mención Finanzas. Este estudio se basa en la evaluación del sistema en el área de Administración de Planta Valencia. Se considera la necesidad de diseñar un Plan de Mejora y actualización el Sistema Integral de Calidad de Coca Cola FEMSA, (SICKOF), en el contexto de la política de mejora continua como herramienta de gestión financiera. Caso: Coca Cola FEMSA, SA Planta Valencia, Venezuela. En tal sentido, el objetivo general consistió en diseñar un plan de gestión financiera y actualización del Sistema Integral de Calidad, en el departamento de administración. Los objetivos específicos a desarrollar son: (a) Determinar los puntos críticos que se caracterizan en el Sistema Integral de Calidad actual en el área. (b) Evaluar los aspectos financieros de la organización que se presentan en el área administrativa de la empresa en estudio. (c) Definir la estrategia para el desarrollo de la propuesta (d) Desarrollar la propuesta.

La investigación fue desarrollada utilizando la modalidad de proyecto factible con apoyo en una investigación diagnóstica descriptiva de campo. Una vez elaborada la propuesta se presentaron lineamientos estratégicos que permitan guiar a la empresa hacia una eficaz y eficiente gestión financiera y por consiguiente solucionar la problemática planteada.

A la par, Toro, N. (2010), desarrolló un Trabajo de Grado, denominado: **Plan Estratégico para Optimizar la Gestión Financiera Comtraca C.A. ubicada en la Zona Industrial de Valencia, Estado Carabobo**, presentado en la Dirección de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magíster en Administración de Empresas Mención Finanzas, con el objetivo de proponer un Plan Estratégico a fin optimizar la gestión financiera de COMTRACA C.A. ubicada en la zona industrial de Valencia, estado Carabobo.

El método de investigación utilizado fue campo descriptivo, ya que los datos recolectados fueron directamente tomados de la realidad objeto de estudio. El cuestionario y la observación directa fueron los instrumentos utilizados para la recolección de datos los cuales facilitaron información referente al diagnóstico actual de los procesos y actividades financieras de COMTRACA C.A. ubicada en la zona industrial de Valencia, estado Carabobo, así como los elementos internos y externos que intervienen los procesos y actividades financieras de la organización en estudio, con la finalidad de contribuir al logro de los objetivos planteados en el capítulo I de la investigación. El cuestionario fue aplicado en la técnica de la encuesta en escala de Likert a los quince trabajadores que conforman el equipo del área administrativa.

Como resultado del estudio se pudo determinar que la gerencia de COMTRACA C.A no tiene como política llevar, desarrollar y ejecutar planes

estratégicos que le permitan el manejo eficiente de los recursos de la empresa, además se pudo observar que la empresa tiene deficiencia en el manejo del flujo del efectivo. Se relaciona con el caso de estudio en cuanto a la optimización de la gestión financiera.

También, Falcón, D. (2009), desarrolló una investigación titulada: **Propuesta de Estrategias Gerenciales para Optimizar la Gestión Financiera de la Empresa Franquicia Technologies Printer Central, C. A., Ubicada en la Ciudad de Valencia Estado Carabobo Utilizando Como Herramienta de Control el Cuadro de Mando Integral en la Actual Situación Económica de Venezuela**, presentado ante la Dirección de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar por el Título de Magíster en Administración de Empresas, Mención: Finanzas.

El tipo de metodología empleado fue descriptivo, documental y de campo, bajo la modalidad de Proyecto Factible, tomando como muestra a las únicas dos (02) personas que laboran en la empresa, a quienes se les realizó entrevistas y se les aplicó un cuestionario de preguntas abiertas y cerradas, que fueron validadas tanto por expertos como el coeficiente Alfa Cronbach; Análisis Cualitativo y Estadística.

El presente trabajo de grado consiste en el diseño de propuestas estratégicas para optimizar la gestión financiera del Departamento de Finanzas y Gerencia General de la empresa objeto de estudio, dada su necesidad de evaluar su gestión actual. Para ello se recurrió a analizar tanto el perfil interno como externo de la empresa, obteniendo así su respectivo análisis DOFA, que sirvió de base para la formulación objetivos estratégicos planteados conforme a la dos escenarios de actuación a saber uno optimista y otro pesimista, y el tiempo de dedicación que puede incorporarse o no en la

empresa para su crecimiento.

Los resultados obtenidos fueron una información fiable que sirvió de base para el logro de las Propuestas Estratégicas a través del uso el Cuadro de Mando Integral como herramienta gerencial que permitió formular e incorporar la Planificación Estratégica dentro de la organización, evaluando incluso la Factibilidad de su aplicación y proponiendo Indicadores de Gestión para el logro de la Misión, Visión y Valores Corporativos no descritos antes de esta investigación.

El aporte a la presente investigación es que sirve como guía en la elaboración de las bases teóricas, por cuanto enfoca la gestión financiera del Cuadro de Mando Integral. Sin embargo, se diferencia en lo concerniente al diseño de estrategia y no de indicadores de gestión.

De igual modo, Tremarias, D. (2009), realizó una investigación, titulada: **Diseño de un Plan Estratégico Financiero Basado en el Modelo Balanced Scorecard, para el Departamento de Finanzas en las Empresas en Venezuela Caso: General Motors Venezolana, C.A.**, presentada en la Dirección de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al título de Magíster en Administración de Empresas, Mención Finanzas, cuyo objetivo fue diseñar un plan estratégico financiero basado en el modelo Balanced Scorecard para el Departamento de Finanzas en la empresa General Motors Venezolana, C.A, en Valencia, Estado Carabobo.

La investigación se enmarca bajo la figura de proyecto factible, se aplicaron a una muestra intencionada los siguientes instrumentos, la observación directa, cuestionario y entrevista no estructurada, previa medición de su validez y confiabilidad para el posterior procesamiento y

análisis de los datos obtenidos. Así mismo se utilizó la técnica de revisión documental.

Concluyó que hace falta mencionar la importancia que reviste este tema en la línea de investigación correspondiente a la gestión financiera y sistema empresarial venezolano y que los resultados de las tomas de decisiones en las organizaciones se van a hacer de forma más eficaz al entender las ventajas del cuadro de mando integral (Balanced Scorecard) y equilibrar los indicadores de gestión que la herramienta considera. La investigación reseñada aporta información relevante para la fundamentación de la presente y aporta bases para el desarrollo de la propuesta.

Igualmente, Chávez, Z. (2005), desarrolló una investigación titulada: **“Propuesta de Estrategias para la Aplicación del Cuadro de Mando Integral Utilizando el Método Simplificado como Herramienta de Control para Optimizar la Gestión Financiera de la Empresa Scientec, C.A.”**, presentada ante el Área de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al Título de Magíster en: Finanzas.

La presente investigación se realizó a fines de proponer estrategias teóricas para la aplicación del Cuadro de Mando Integral utilizando el método simplificado como herramienta de control para optimizar la gestión financiera de la empresa Scientec, C.A., como mecanismo de planificación estratégica para la mejora de la competitividad y adecuado a las nuevas normas, planes y políticas financieras. El trabajo se llevó a cabo a través de la realización de un estudio de diseño de campo de tipo descriptivo pues se trabajó sobre la base de datos primarios, recolectados directamente de las unidades de análisis y también se utilizó datos proporcionados por la empresa. Como instrumento de recolección de datos se utilizaron entrevistas a expertos y un

cuestionario dirigido a la plana ejecutiva mayor y departamento administrativo de la empresa seleccionada, para obtener de ellos la información necesaria para el análisis.

Concluyó que el Cuadro de Mando Integral simplificado es una metodología útil para la planificación estratégica de las empresas y así ayudar a la mejora de la competitividad de las mismas. El beneficio más importante que se espera pueda atribuírsele a la implantación del Cuadro de Mando Integral bajo la metodología simplificada, es su plena viabilidad como herramienta de dirección, evaluación, control de gestión y soporte al proceso de toma de decisiones orientadas a la adopción oportuna de estrategias competitivas cónsonas con la situación actual y futura de “Scientec, C.A.”. La investigación señalada se vincula con la presente en cuanto al enfoque dado a los indicadores de gestión, específicamente en la perspectiva financiera.

### **Bases Teóricas**

Las bases teóricas constituyen el aparato crítico del trabajo de investigación, puesto que en este punto es donde se sustenta el problema planteado, comprenden un conjunto de conceptos y proposiciones que constituyen un punto de vista o enfoque determinado, dirigido a explicar el fenómeno o problema planteado. Las bases teóricas de la investigación están constituidas por los tópicos relacionados con el problema planteado y los objetivos formulados.

Al respecto, Lerma (2004: p. 25), sostiene: “Es una descripción detallada de cada uno de los elementos esenciales de la Teoría, de tal

manera que la formulación del problema y su definición sean una deducción lógica de ella”. Además fundamentan a la investigación, pues se exponen los principales ejes temáticos que conforman la investigación.

### ***Gestión Financiera***

La función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros, por ello, las empresas deben tomar las decisiones financieras adecuadas para lograr sus objetivos, utilizando de manera eficiente el capital.

La gestión financiera, según la define Gómez (2001), en un documento electrónico, está relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos. En correspondencia con lo aportado por el autor, se puede señalar que la gestión financiera abarca la estructura de financiamiento, liquidez operativa, el control de la tesorería y el riesgo financiero.

### ***Educación Superior***

A partir de los sesenta comenzó un proceso de crecimiento y diferenciación del sistema educativo superior, tal como lo expresan Mundaray y Valenti (1997 : p. 207), “a principios de la década de los sesenta, Venezuela contaba escasamente con una decena de instituciones superiores públicas y privadas, universitarias y no universitarias, hacia comienzos de los noventa, este número casi se había multiplicado por diez”.

En la actualidad, iniciado el siglo XXI, salvo algunas excepciones, podría afirmarse que la mayoría de los países latinoamericanos atraviesan un dinámico proceso de transformaciones, producto de la presión de las nuevas realidades impuestas por la globalización y los cambios trascendentales que se hacen presentes en esta sociedad de la información y el conocimiento. En este sentido, la universidad latinoamericana como parte de este sistema, está en la búsqueda de un paradigma apropiado de desarrollo que le permita aprovechar las oportunidades de la globalización y enfrentar con éxito los riesgos del proceso de la mundialización económica, situación de la cual no escapa Venezuela.

Frente al contexto descrito se observa una realidad: las universidades venezolanas están inmersas en el mismo y, aún en el presente siglo, están caracterizadas por unas estructuras gerenciales de tipo funcional, jerárquica, piramidal, burocráticas, tradicionales, cargadas de vicios entre ellos la corrupción y el clientelismo político.

Debe recordarse que en América Latina tal y como lo refiere García (1998) fue la primera región a nivel mundial donde se transplantaron las universidades europeas a partir del siglo XVI. Se distinguen pues como las más antiguas en Venezuela, la Universidad Central de Venezuela (1721), Universidad de Los Andes (1810), la Universidad del Zulia (1891) y la Universidad de Carabobo (1892) caracterizadas por un modelo burocrático, de tipo normativo, con una gerencia funcional-prescriptiva.

En ese sentido, Guijarro y Chávez (2006), señalan: las Instituciones de Educación Superior, específicamente las Universidades, deben modificar sus esquemas gerenciales con la finalidad de alcanzar calidad, eficiencia, eficacia, pertinencia, excelencia, equidad y producción de bienes sociales, que permitan establecer relaciones entre las asignaciones presupuestarias y el cumplimiento de las funciones básicas de las casas de estudios superiores, como: docencia, investigación, extensión, producción, de acuerdo a los niveles exigidos y demandados por la sociedad.

También es importante señalar, que la promoción de actividades de innovación se hace básicamente a partir de recursos disponibles y/o propios de las universidades, aun y cuando muchas presenten en los actuales momentos dificultad para acceder a las asignaciones de presupuesto por parte del ente gubernamental a las que están sujetas.

De igual forma, ante este nuevo panorama de déficit o reducción presupuestario que actualmente sufren las universidades estas son llamadas a promover otras fuentes o mecanismos de ingresos que les permita avanzar a un paso más rápido y poder atender y responder a las exigencias que demandan las Instituciones de Educación Superior.

No obstante, Mundaray y Valenti (ob. cit: p. 218), aluden: “los datos económicos del contexto, particularmente la aceleración reciente del proceso inflacionario suman dificultades de gestión financiera a estas experiencias prometedoras”.

### ***Índices Financieros***

Los índices financieros representan el movimiento en conjunto de varios activos financieros que lo componen (acciones, bonos, monedas, commodities, entre otros). Son relaciones que se establecen entre las cifras de los estados financieros, para facilitar su análisis e interpretación.

De acuerdo con Pacheco, Castañeda y Caicedo (2004: p. 109), sostienen: “Los indicadores financieros son el resultado de las prioridades financieras tradicionales, cruzando los diversos elementos del balance (activo, pasivo y patrimonio) y del P y G (utilidades, gastos e ingresos), e incluyendo eventualmente algunos costos relevantes”. Algunos de los ejemplos de este tipo de razones, son las siguientes:

1. Razón de liquidez: Este índice permite saber si los Activos Circulantes de la empresa pueden servir para cumplir las obligaciones de pasivo

circulantes. Esta razón representa el financiamiento con que cuenta la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (menos de 1 año). La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Activo corriente / pasivo corriente

2. Razón de Endeudamiento o Apalancamiento: Miden el grado o la forma en que los activos de la empresa han sido financiados, considerando tanto la contribución de terceros (endeudamiento). La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Total pasivo / total activo

3. Mide la capacidad de de la empresa para generar utilidades, a partir de los recursos disponibles. También conocido como el retorno sobre la inversión (ROI). Da una idea del rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión. Es la capacidad de generar utilidades. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Utilidad neta / total activo

4. Se trata de una razón, que indica hasta que punto la empresa está en manos de los dueños. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Total patrimonio / total activo

5. Representa la inversión neta en recursos circulantes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Capital de Trabajo = Activo circulante – pasivo circulante

6. Mide el porcentaje que está quedando a los propietarios por operar la empresa. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Rentabilidad de Ingresos = Utilidad neta – Total Ingresos

7. Mide las ganancias que reciben los dueños del patrimonio de la empresa en relación a su propia inversión. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Rentabilidad sobre el Patrimonio = Utilidad neta – patrimonio

## **Objetivos Financieros**

Los objetivos financieros acostumbran a relacionarse con la rentabilidad, medida por ejemplo: por los ingresos de explotación, los rendimientos del capital empleado, o más recientemente, por el Valor Añadido Económico (EVA).

Otros objetivos financieros pueden ser el rápido crecimiento de las ventas o la generación de flujo de caja. Kaplan y Norton (1996) al referirse a la perspectiva financiera expresan que:

El cuadro de mando integral puede hacer que los objetivos financieros sean explícitos, y que se adapten a la medida de las unidades del negocio, en las diferentes fases de su crecimiento y ciclo de vida. Cada cuadro de

mando utiliza los objetivos financieros en relación al aumento e intensificación de la rentabilidad, los rendimientos de los activos e ingresos. (p.75).

Los objetivos financieros pueden diferir de forma considerable en cada fase del ciclo de vida del negocio. Entre estas fases, según Kaplan y Norton (2000: p. 60) están:

- Crecimiento: se encuentra en la parte más temprana del ciclo. Para capitalizar este potencial se debe considerar el desarrollo e intensificación de nuevos productos y servicios. Los negocios en fase de crecimiento pueden operar con cash flows negativos y muy bajos rendimientos sobre el capital invertido (tanto si las inversiones se hacen sobre activos intangibles como si se capitalizan para propósitos internos). Se pueden mencionar algunos objetivos financieros como referencia para las empresas que se encuentran en esta fase como el porcentaje de crecimiento de ventas en los mercados, grupos de clientes y regiones seleccionados.
- Sostenimiento: en esta fase se siguen atrayendo inversiones y reinversiones, pero se exige que obtengan unos excelentes rendimientos sobre el capital invertido. Los proyectos de inversiones se dirigirán a ampliar la capacidad y a realizar la mejora continua, en lugar de las inversiones de opciones de crecimientos y recuperación lejana que se hacían en la fase de crecimiento. En esta fase el objetivo financiero está relacionado con la rentabilidad, este objetivo puede expresarse por medio de la utilización de medidas relacionadas con los ingresos contables, como los beneficios de explotación y el margen bruto.

- Recolección, o cosecha, las inversiones realizadas en las dos fases anteriores. El objetivo principal es aumentar al máximo el retorno del efectivo a la corporación. Los objetivos financieros generales para los negocios en fase de recolección serían el flujo de caja (antes de la depreciación) y reducir las necesidades de capital circulante.

Desde la perspectiva financiera, explican Kaplan y Norton (2000: p. 64), existen tres temas financieros que impulsan la estrategia empresarial:

- Crecimiento y diversificación de los Ingresos.
- Reducción de costos / mejora de la productividad.
- Utilización de los activos/estrategia de inversión.
- Crecimiento y la diversificación de los ingresos: implican la expansión de la oferta de productos y servicios, llegar a nuevos clientes y mercados, cambiar la variedad de productos y servicios para que se conviertan en una oferta de mayor valor añadido y cambiar los precios de dichos productos y servicios.

El indicador más común del crecimiento de los ingresos para las unidades de negocios en fase de crecimiento como para las que se encuentran en fase de recolección, sería la tasa de crecimiento de las ventas y la cuota de mercado para las regiones, mercado y clientes seleccionados. El crecimiento de los ingresos puede darse por nuevos productos, nuevas aplicaciones, nuevos clientes y mercados, nuevas relaciones, nueva variedad de productos y servicios y una nueva estrategia de precios.

- Reducción de costes / mejora de la productividad: Sostienen Kaplan y Norton (2000: p. 68), “Además del establecimiento de los objetivos para el crecimiento y mix de los ingresos, puede que una empresa

quiera mejorar su actuación en cuanto a costes y productividad”. En tal sentido, la reducción de costes, puede reflejarse en: el aumento de la productividad de los ingresos, la reducción de los costes unitarios, mejorar el mix de los canales y reducir los gastos de explotación.

- Utilización de los activos / estrategia de inversión: Objetivos como los rendimientos sobre el capital empleados, los rendimientos sobre inversiones y el valor añadido económico proporcionan unas medidas generales del resultado de las estrategias financieras para aumentar los ingresos, reducir costes y aumentar la utilización de los activos. Puede que las empresas deseen además identificar los inductores específicos que utilizarán para aumentar la intensidad de los activos.

La utilización de los activos y estrategia de inversión es una estrategia que intenta reducir los niveles del capital circulante que se necesitan para apoyar a un volumen y una diversidad del negocio dado. Es por ello que los objetivos así como los rendimientos sobre el capital empleado, los rendimientos sobre inversiones y el valor añadido económico; proporcionan unas medidas generales del resultado de las estrategias financieras para aumentar los ingresos, reducir costos y aumentar la utilización de los activos.

Ciclo de caja: Kaplan y Norton (2000: p. 67), refieren: “El capital circulante, especialmente las cuentas a cobrar, las existencias y las cuentas a pagar, es un elemento importante para muchas empresas de fabricación, venta al detal, mayoristas y distribuidoras”.

Una medida de la eficiencia de gestión del capital circulante es el ciclo de caja, medido como la suma de los días de costos de las existencias, el plazo y cobros menos el plazo de pago. El tiempo que transcurre desde que se hacen las compras hasta que se venden, representan la cantidad de

tiempo en que el capital está paralizado en las existencias. La cantidad de tiempo que transcurre desde que se adquieren materiales, la mano de obra y otros hasta que se hace el pago (el plazo de pago).

El plazo de cobro mide el tiempo que transcurre desde que se hace una venta hasta que se recibe el pago de los clientes. El ciclo de caja representa el tiempo necesario para que la empresa convierta los pagos a los proveedores, en cobros de los clientes.

Mejorar la utilización de los activos: Kaplan y Norton (2000: p. 73), expresan que otra medida para mejorar los procedimientos de inversión, tanto para mejorar la productividad de los proyectos de inversión como para acelerar dichos procesos. A fin de que los ingresos de dinero procedentes de estas inversiones se realicen más pronto. Las inversiones incluyen capital intelectual y humano, como técnicos expertos, bases de datos y personal experto en el mercado y los clientes. Los rendimientos sobre inversiones en activos intangibles, como investigación y desarrollo, empleados y sistemas, aumentarán también el rendimiento general sobre las inversiones de una organización.

Es a partir de la perspectiva financiera que se crean los indicadores que deben estar relacionados tanto con los objetivos estratégicos de la empresa, así como también con los indicadores no financieros de las demás perspectivas, de manera tal que puedan comunicar a la gerencia las desviaciones o cumplimiento con los primeros. Es por ello que la implantación de un cuadro de control de gestión debe comenzar por la concientización del director financiero de la unidad estratégica de negocio y el director general de la empresa.

## **Marco Conceptual**

**Cadena de Valor:** Es un conjunto de actividades que se desempeñan para diseñar, llevar al mercado, entregar y apoyar a sus productos.

**Capacidad:** Se refiere al estudio de las posibilidades de la empresa para cubrir sus deudas a corto y largo plazo. Las deudas a corto plazo, se cubren mediante el uso de los activos corrientes (efectivo, caja, bancos, cuentas por cobrar) y se calculan mediante la siguiente relación.

**Control Administrativo:** Se relaciona con el proceso de toma de decisiones que conduce a la autorización o transacciones por la administración. Esta autorización es una función administrativa relacionada directamente con la responsabilidad de alcanzar los objetivos de la organización.

**Control de Gestión:** Es aquel concentrado en los procesos internos de la organización, también contempla el entorno, en especial para definir algunos estándares y evaluar la posición relativa de la empresa con respecto de sus competidores o de otras organizaciones que se han tomado como punto de referencia, lo cual se realiza por lo general dentro de los programas de benchmarking.

**Control:** El proceso de mantener la conformidad del sistema.

**Efectividad:** Es la capacidad para ejecutar las operaciones administrativas de manera que satisfagan los criterios de actuación previamente

establecidos.

**Riesgo financiero:** Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros, por ello su análisis se determina por el grado de apalancamiento financiero que tenga la empresa en un momento determinado.

**Toma de decisiones:** Proceso para identificar y seleccionar un curso de acción para resolver un problema específico.

**Valor del dinero en el tiempo:** Significa que el dinero disponible hoy, vale más que la expectativa de la misma cantidad que se recibirá en el futuro.

**Valor futuro (VF):** Describe el proceso de crecimiento de la inversión a futuro a un interés y períodos dados.

**Valor actual (VA):** Describe el proceso de flujos de dinero futuro que a un descuento y períodos dados representa valores actuales.

### **CAPÍTULO III**

#### **MARCO METODOLÓGICO**

Este capítulo tiene como finalidad presentar los aspectos operacionales para llevar a cabo la investigación, tomando como punto de partida los objetivos de las mismas. En base a la premisa anterior, se aplicaron métodos

y técnicas con la finalidad de obtener respuesta y nuevos conocimientos de la materia. Se requirió del reconocimiento y uso de diferentes fuentes de información que permitieron confrontar las teorías con la realidad, lo cual representa la base para abordar e investigar el problema planteado.

En función de lo señalado en los párrafos precedentes, el marco metodológico de la presente investigación estará constituido por la naturaleza de la investigación, estrategia metodológica, población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez del instrumento, confiabilidad del instrumento y el procesamiento y análisis de los datos.

### **Naturaleza de la Investigación**

La investigación desarrollada está concebida dentro de la modalidad de campo, que según Ramírez (2006: p. 19), “consiste en la recolección de datos directamente de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar variables”. En tal sentido, la investigación es de campo porque se ejecutó directamente en una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo; es decir los datos fueron recopilados internamente, mediante la aplicación del instrumento de recolección de datos aplicado a los trabajadores de la institución. De acuerdo con el nivel, la investigación es descriptiva, de la cual Ramírez (2006), alude:

Consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de este

tipo de investigación se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos se refiere. (p. 24)

En concordancia con lo citado, vale señalar, que la investigación tienen un nivel descriptivo porque se describe la situación actual de la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, en términos de gestión financiera, a partir de los datos recopilados.

Con relación al diseño de la investigación, es de resaltar que está enmarcada en un diseño no experimental y transeccional, ya que los fenómenos fueron observados sin alterar la forma en que ocurren naturalmente en su contexto, con el fin de analizarlos, luego de obtener la información que permitió investigar acerca del problema de la investigación.

Con relación al diseño no experimental. Balestrini (2006: p. 118), refiere: “se observan los hechos estudiados tal como se manifiestan en su ambiente natural y en este sentido, no se manipulan variables de una manera intencional”. De acuerdo con esta definición, vale resaltar que los datos fueron recopilados directamente de los trabajadores de la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, a quienes se les aplicó un instrumento, cuyas variables no fueron manipuladas.

El diseño transeccional es definido por Parra y Toro (2006: p. 158), así: “Recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Por tanto, los instrumentos de recolección de la información fueron

aplicados en un sólo momento en el tiempo.

De acuerdo con el nivel de la investigación, en el desarrollo de la misma se hizo referencia a un estudio descriptivo, dado que se identificó la situación actual de la institución objeto de estudio y se describieron los indicadores financieros. Este tipo de investigación es definida por Namakforoosh (2009: p. 91), así: “es una forma de estudio para saber quién, dónde, cuándo, cómo y porqué del sujeto del estudio”.

### **Estrategia Metodológica**

La estrategia metodológica de la investigación desarrollada se resume mediante la operacionalización de las variables y se presenta a través del cuadro de variables. Balestrini (2006), sostiene que la operacionalización de una variable implica:

Seleccionar los indicadores contenidos, de acuerdo al significado que se le ha otorgado a través de sus dimensiones a la variable en estudio. Supone la definición operacional la referencia empírica. Hay que recordar, que es necesario definir variables teóricas en términos de variables empíricas o indicadores. (p. 114).

En concordancia con lo explicado por el autor, vale destacar que las variables estudiadas en la investigación, fueron las siguientes: 1) Gestión financiera y 2) Indicadores financieros.

### Cuadro 1. Cuadro de Variables

**Objetivo General:** Analizar la gestión financiera en el marco de las actividades dentro de instituciones de educación superior, caso: dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo.

Objetivos Específicos	Variable	Definición Operacional	Indicador	Ítems	Instrumento	Fuente
Identificar la situación actual de una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, en términos de gestión financiera.	Gestión financiera	Son todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros, por ello, las empresas deben tomar las decisiones financieras adecuadas para lograr sus objetivos, utilizando de manera eficiente el capital.	1. Objetivos financieros. 2. Desempeño financiero. 3. Decisiones financieras. 4. Objetivos organizacionales y financieros. 5. Herramienta de gestión financiera. 6. Recursos. 7. Pronóstico de ventas. 8. Estados pro forma.	1-2 3 4 5 6 7 8 9	Cuestionario	Trabajadores de la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo.
Describir los indicadores financieros que permiten la evaluación de la gestión financiera ejecutada en una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo.	Indicadores financieros	Son el resultado de las prioridades financieras tradicionales, cruzando los diversos elementos del balance (activo, pasivo y patrimonio) y del P y G (utilidades, gastos e ingresos), e incluyendo eventualmente algunos costos relevantes.	10. Cálculo de indicadores financieros. 11. Gestión financiera. 12. Determinación de indicadores financieros. 13. Rendimiento sobre el patrimonio. 14. Rendimiento sobre el capital. 15. EVA. 16. Rentabilidad sobre ventas. 17. TIR 18. Apalancamiento financiero. 19. Indicadores de liquidez. 20. Indicadores de ciclo de efectivo. 21. Indicadores de rotación.	10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21	Cuestionario	Trabajadores de la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo

**Cuadro 1. Cuadro de Operacionalización de Variables (Continuación)**

Objetivos Específicos	Variable	Definición Operacional	Indicador	Ítems	Instrumento	Fuente
Evaluar la gestión financiera para una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, basada en el uso de índices financieros.	Gestión financiera	Son todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros, por ello, las empresas deben tomar las decisiones financieras adecuadas para lograr sus objetivos, utilizando de manera eficiente el capital.	<p><i>Causas:</i></p> <p>22. Uso de los recursos.</p> <p>23. Planificación financiera.</p> <p><i>Efectos:</i></p> <p>24. Creación de valor.</p> <p>25. Maximización de riqueza.</p> <p>26. Valor del dinero en el tiempo.</p> <p>27. Riesgo.</p> <p>28. Manejo y control de los recursos autogestionados.</p>	<p>22</p> <p>23</p> <p>24</p> <p>25</p> <p>26</p> <p>27</p> <p>28</p>	Cuestionario	Trabajadores de la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo.

Fuente: Delfin (2013).

## **Población y Muestra**

### ***Población***

La población objeto de estudio estuvo conformada por 10 trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo. Con base en la población, Hernández, Fernández y Baptista (2006: p. 223), expresan “conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones”.

### ***Muestra***

La muestra es una parte de la población. Michelena (2000: p. 05), señala: “La muestra es el subconjunto de ese universo, presupone que esta debe poseer las características del conjunto, por lo tanto su importancia radica en que la escogencia sea representativa”. De manera que la muestra se encuentra representada por los empleados que se desempeñan en la unidad administrativa finanzas ya son los más involucrados con el objeto de estudio como son en este caso 10 personas que trabajan en dicha institución

## **Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos**

Las técnicas de recolección de datos, son definidas por Méndez (2003:

p. 152), como: "medios empleados para recolectar la información. Existen diferentes técnicas, algunas de ellas utilizadas con frecuencia en las ciencias económicas, administrativas y contables". Para desarrollar la investigación, se emplearon las técnicas de la encuesta y la revisión bibliográfica.

En cuanto a la encuesta, es definida por Arias (2006: p. 70), como "Una técnica que pretende obtener información que suministra un grupo o muestra de sujetos acerca de sí mismos, o en relación con un tema en particular". Se aplicó esta técnica para dar cumplimiento a los objetivos específicos definidos.

Con respecto a la revisión bibliográfica, Ramírez (2006: p. 74), expresa: "es una variante de la investigación científica, cuyo objetivo fundamental es el análisis de diferentes fenómenos (de orden histórico, psicológico, entre otros), de la realidad a través de la indagación exhaustiva, sistemática y rigurosa, utilizando técnicas muy precisas".

La revisión bibliográfica se empleó en esta investigación para en la fundamentación teórica que dio soporte a la problemática planteada y soportó la investigación.

Con relación a los instrumentos de recolección de datos, se empleó el cuestionario, definido por Hernández, Fernández y Baptista (2006: p. 310), así: "Consiste en un conjunto de preguntas respecto de una o más variables a medir".

En tal sentido, se aplicó a los personal adscrito a la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, a formato escalar tipo Likert porque se conformó por cinco

constituido por alternativas de respuestas (definitivamente sí, probablemente sí, probablemente no, definitivamente no y no sé), a fin de dar cumplimiento a los objetivos definidos en la investigación. (Véase Anexo A: Instrumento).

### **Validez del Instrumento**

La validez se utiliza para verificar que el instrumento contiene los aspectos afines con el contenido, redacción y congruencia relacionados con el problema planteado. Con respecto a la validez, Namakforoosh (2009: p. 102) señala: “se refiere al grado en que la prueba está midiendo lo que en realidad se desea medir”. El instrumento no es válido de por sí, sino en función del propósito que persigue con un grupo de eventos o personas determinadas. Por lo tanto, para conseguir la validez del instrumento aplicado, se buscó el juicio de tres expertos (03) en el tema, quienes validaron el instrumento diseñado y aplicado para recolectar la información, de tal forma que el mismo fue aprobado y sirvió para recolectar la información necesaria para dar cumplimiento a los objetivos específicos formulados en la investigación. (Véase Anexo B: Validez del Instrumento).

### **Confiabilidad del Instrumento**

En lo que corresponde a la confiabilidad, Hernández, Fernández y Baptista (2008: p. 248), afirman que: “existen diversos procedimientos para calcular la confiabilidad de un instrumento de medición. Todos utilizan fórmulas que producen coeficientes de confiabilidad. Estos coeficientes

pueden oscilar entre 0 y 1”.

Existen diversos procedimientos para calcularla. Todos utilizan fórmulas que producen coeficientes de confiabilidad. Donde un coeficiente de 0 significa nula confiabilidad y 1 representa un máximo de confiabilidad (confiabilidad total). En la práctica es casi imposible que una medición sea perfecta, generalmente tiene un grado de error. Obviamente se trata que de este error sea el mínimo posible.

Para la presente investigación la confiabilidad del instrumento de medición se determinó mediante el Coeficiente Alfa de Cronbach. La expresión utilizada para medir la confiabilidad de los instrumentos se presenta a continuación:

$$\alpha = \frac{N}{N-1} * \left[ 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_{Total}^2} \right] =$$

En donde:

$\alpha$  = Coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach

N = es número de ítems

$S_i^2$  = es la varianza de cada ítems

$S_{Total}^2$  = es la varianza total de los ítems.

$$\alpha = 0.98$$

El valor de Alfa de Cronbach obtenido para el cuestionario aplicado a los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado

Carabobo, fue de 0.98; lo que indica alta confiabilidad del instrumento. (Véase Anexo C: Confiabilidad del Instrumento).

## **Procesamiento y Análisis de Datos**

Para que los datos recolectados tengan algún significado dentro de la investigación, se hizo necesario introducir un conjunto de operaciones en la fase de análisis e interpretación de los datos, con el propósito de organizarlos y dar respuestas a los objetivos planteados, evidenciar los principales hallazgos encontrados, conectándolos de manera directa con las bases teóricas que sustentaron la misma y las variables delimitadas, así como con los conocimientos que se disponen en relación al problema estudiado.

Para desarrollar la investigación se emplearon dos tipos de análisis, como son: el análisis de contenido para dilucidar la información necesaria para contrastar resultados con la teoría y, el análisis de frecuencia con el propósito de mostrar e interpretar los datos a obtener del cuestionario.

En cuanto al análisis de contenido, es definido por Hernández, Fernández y Baptista (2006: 356), como: “técnica para estudiar la comunicación, de una manera objetiva, sistemática y que cuantifica los contenidos en categorías”. Se empleó para analizar la información cualitativa que permitirá la contrastación.

Con relación al análisis de frecuencia, Heinemann (2003), sostiene lo siguiente:

Se trata aquí bien de la frecuencia absoluta, bien de las frecuencias relativas; es decir, el número de unidades en relación con los periodos de tiempo, el total del texto, combinado a menudo con los cambios temporales de conceptos o de la descripción de hechos. Se interpretan en la mayoría de los casos como indicadores. (p. 160).

Considerando lo que cita el autor mencionado, se puede señalar que el análisis de frecuencia se utilizó para lograr la interpretación de los resultados del cuestionario.

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS**

#### **Análisis de los Resultados**

El presente capítulo corresponde al análisis e interpretación de los resultados, en el cual se analiza la información recopilada mediante el empleo del cuestionario como instrumento de recolección de datos aplicado a la muestra seleccionada de trabajadores adscritos a la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo. El análisis de resultados, es definido por Bernal (2006), así:

Consiste en interpretar los hallazgos relacionados con el problema de investigación, los objetivos propuestos, la hipótesis y/o preguntas formuladas y las teorías o presupuestos planteados en el marco teórico, con la finalidad de evaluar si confirman las teorías o no, y se generan debates con la teoría ya existente. (p. 204).

En tal sentido, se interpreta la información recabada en función de los objetivos específicos formulados en la investigación, los cuales se contrastan con la teoría existente, a fin de emitir un análisis preciso de los hallazgos y conduzcan a las conclusiones pertinentes. A continuación se encontrarán los resultados emanados de acuerdo a cada objetivo.

**1º Objetivo Específico: Identificar la situación actual de una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, en términos de gestión financiera.**

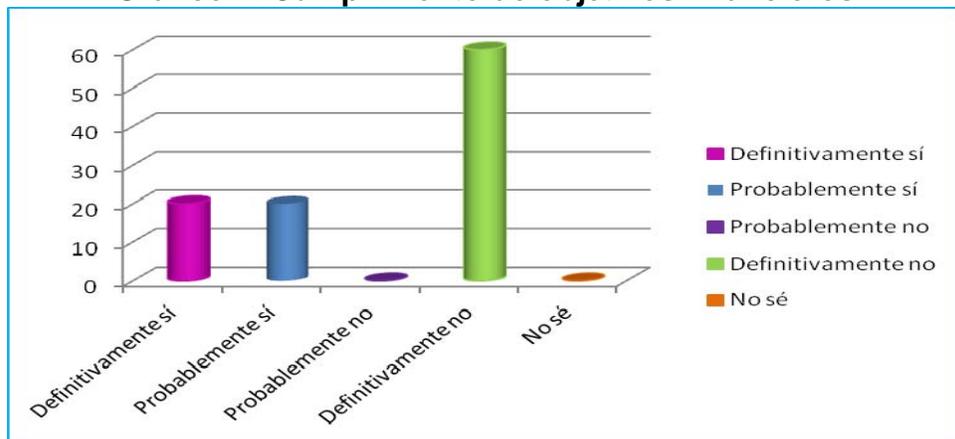
1. Se cumplen los objetivos financieros.

**Cuadro 2. Cumplimiento de objetivos financieros**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	6	60
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 1. Cumplimiento de objetivos financieros**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se cumplen los objetivos financieros establecidos, 20 por ciento dijeron definitivamente sí, entretanto 20 probablemente sí. Estos resultados son un indicativo de que existe incumplimiento de los objetivos

financieros, por tanto la gestión financiera no es efectiva.

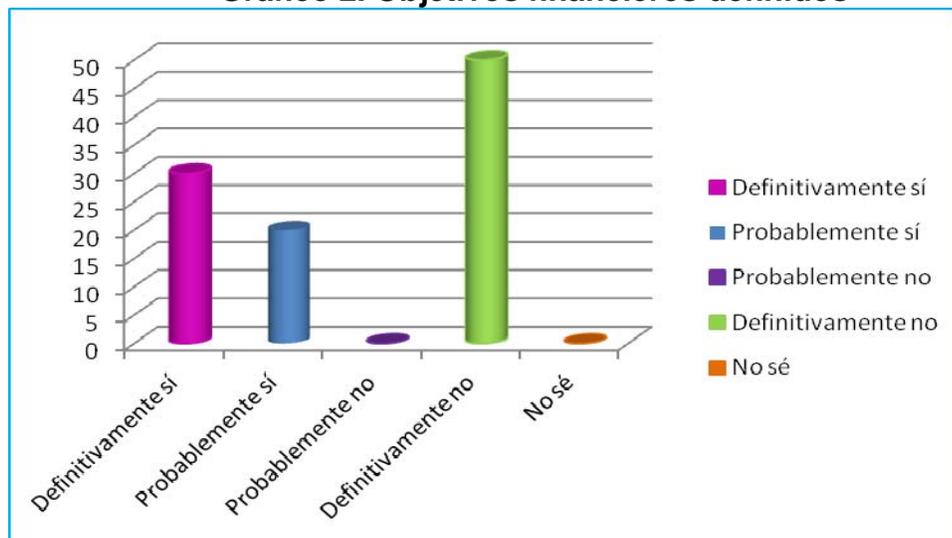
2. Se tiene definidos los objetivos financieros en función de rentabilidad y rendimiento del capital empleado.

**Cuadro 3. Objetivos financieros definidos**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	3	30
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	5	50
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 2. Objetivos financieros definidos**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se tienen definidos los objetivos financieros en función de rentabilidad y rendimiento del capital empleado, 30 por ciento dijeron definitivamente sí, entretanto 20 probablemente sí. Estos resultados son un indicativo de que los objetivos financieros no están definidos en función de

rentabilidad y rendimiento.

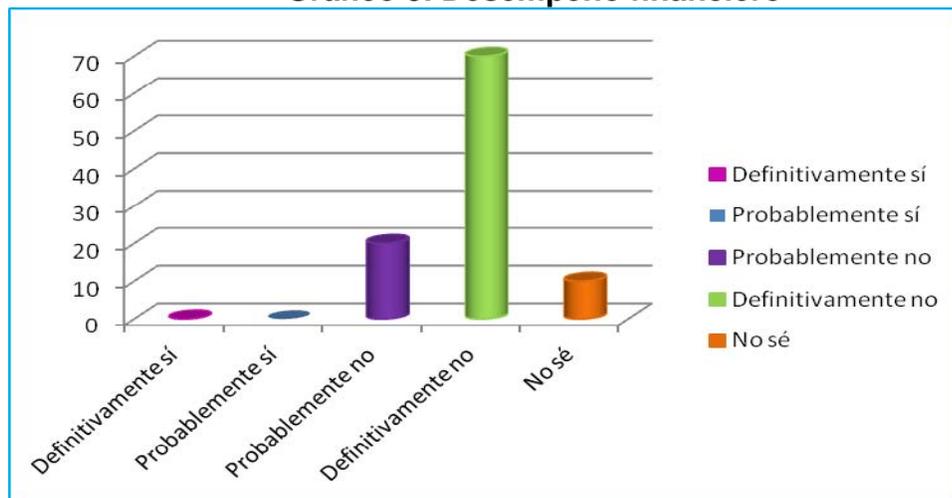
3. Se analiza el desempeño financiero.

**Cuadro 4. Desempeño financiero**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	0	0
Probablemente no	2	20
Definitivamente no	7	70
No sé	1	10
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 3. Desempeño financiero**



En el gráfico se aprecia que 70 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se analiza el desempeño financiero, 20 por ciento señalaron que probablemente no, mientras que 10 por ciento dijeron que no saben. Estos resultados son un indicativo de que existen fallas en cuanto al análisis del desempeño comercial, los procesos productivos y financiero de la empresa, dado que se calculan pocos indicadores financieros. En tal sentido, los gerentes de finanzas y los analistas deben tener sólidos conocimientos del proceso de análisis de estados financieros para así poder hacer una

evaluación equilibrada del verdadero desempeño de una organización.

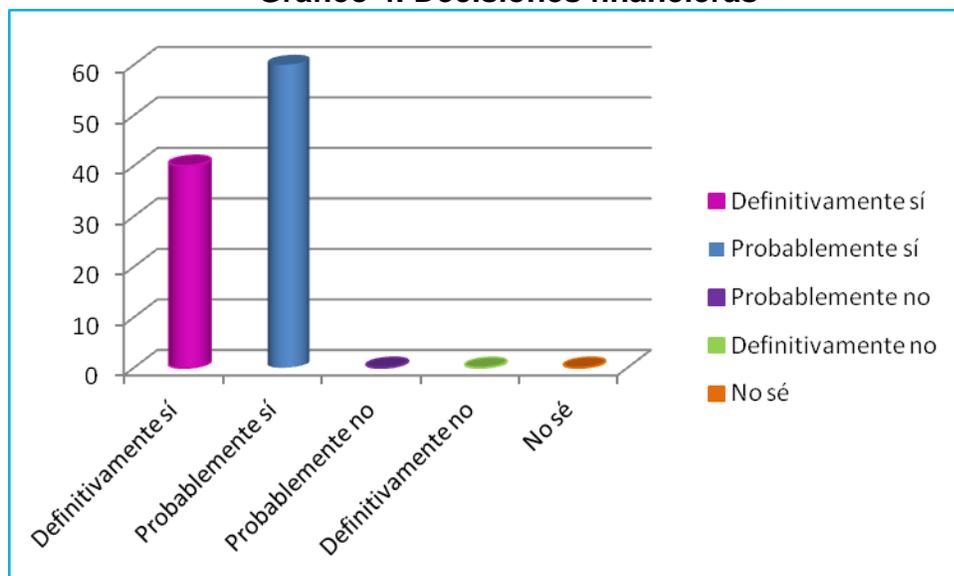
4. Se toman decisiones financieras con frecuencia.

**Cuadro 5. Decisiones financieras**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	4	40
Probablemente sí	6	60
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	0	0
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 4. Decisiones financieras**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que probablemente sí se toman decisiones financieras con frecuencia, entretanto 40 por ciento dijeron que definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que se toman decisiones de inversión, operación y

financiamiento.

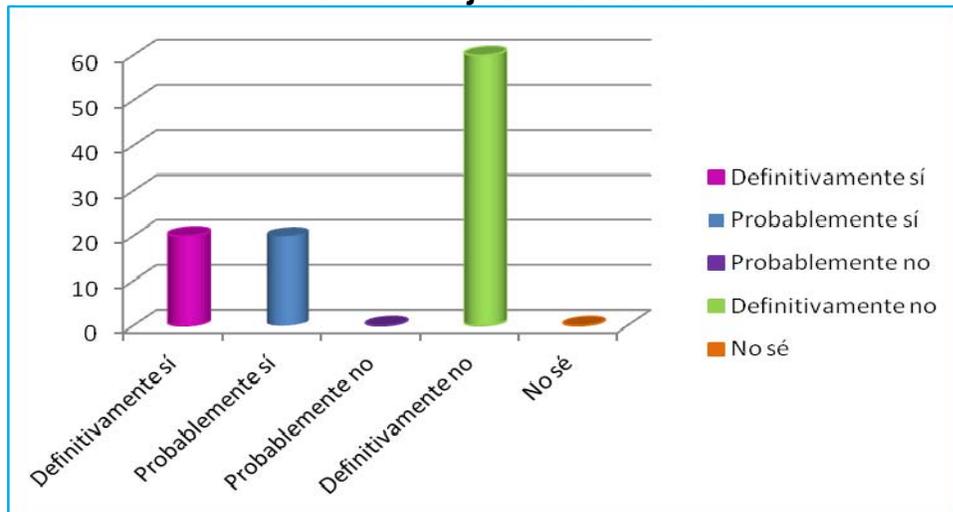
5. Los objetivos financieros son modificados de acuerdo a los cambios en el entorno.

**Cuadro 6. Objetivos financieros**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	6	60
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 5. Objetivos financieros**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que los objetivos financieros definitivamente no son modificados de acuerdo a los cambios en el entorno, 20 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 20 manifestaron que definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de

que dichos objetivos no son ajustados por completo a los cambios que económicos.

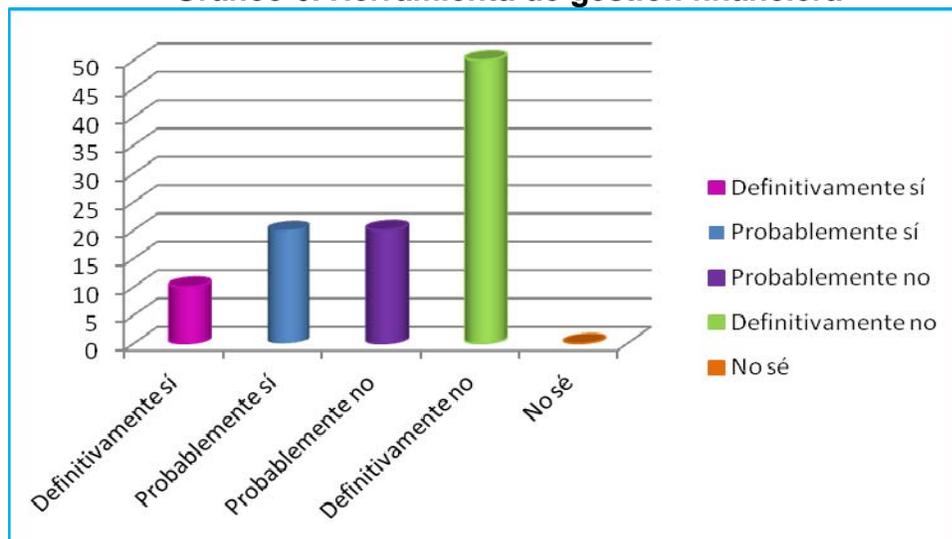
6. Se maneja alguna herramienta (software, hojas de cálculo, entre otros) de gestión financiera.

**Cuadro 7. Herramienta de gestión financiera**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	1	10
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	2	20
Definitivamente no	5	50
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 6. Herramienta de gestión financiera**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se maneja alguna herramienta (software, hojas de cálculo, entre otros) de gestión financiera, 20 por ciento dijeron probablemente sí, 20 por ciento probablemente no, entretanto 10 por ciento definitivamente sí.

Estos resultados son un indicativo de que de alguna manera hay manejo de herramientas de gestión financiera.

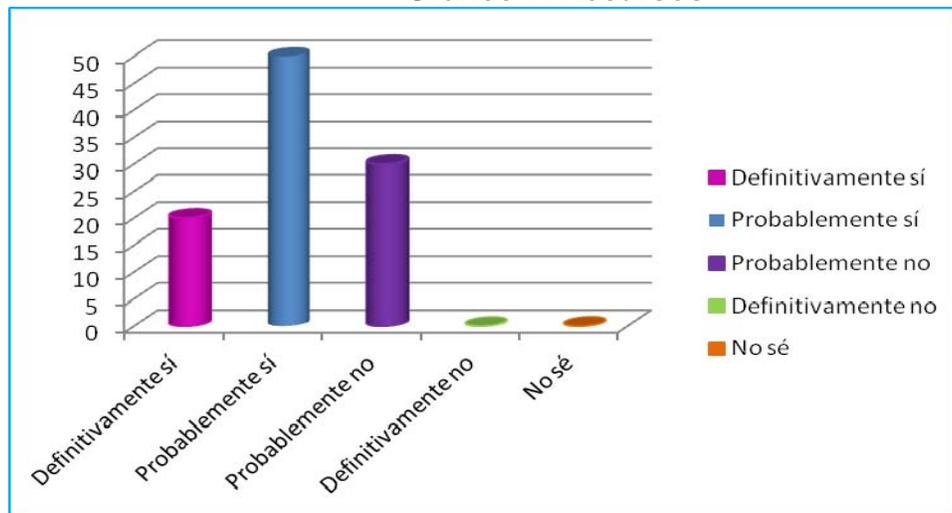
7. La empresa dispone de los recursos necesarios para su operatividad.

**Cuadro 8. Recursos**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	5	50
Probablemente no	3	30
Definitivamente no	0	0
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 7. Recursos**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que probablemente sí la empresa dispone de los recursos necesarios para su operatividad, 30 por ciento dijeron probablemente no, entretanto 20 por ciento manifestaron definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que posee los recursos necesarios para desarrollar sus actividades.

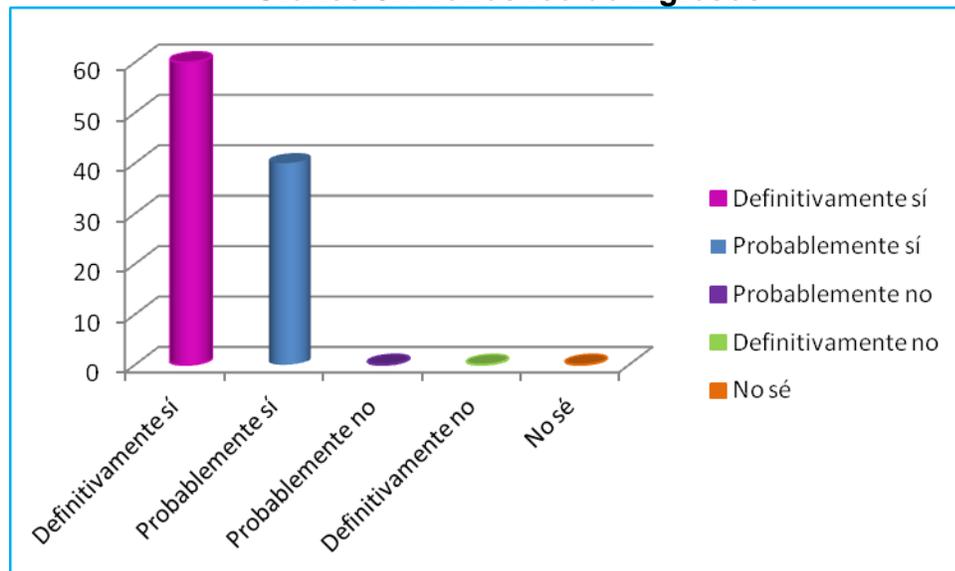
8. Los pronósticos de ingresos son realizados anualmente.

**Cuadro 9. Pronóstico de ingresos**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	6	60
Probablemente sí	4	40
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	0	0
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 8. Pronóstico de ingresos**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente si los pronósticos de ingresos son realizados anualmente, mientras que 40 por ciento por ciento dijeron probablemente sí. Estos resultados son un indicativo de que se proyectan los ingresos anualmente.

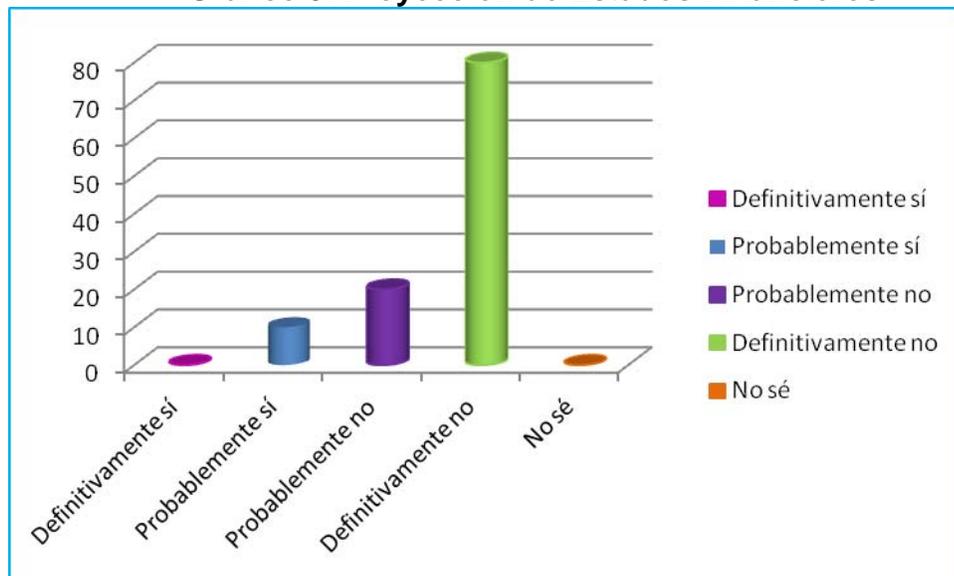
9. Se proyectan los Estados Financieros.

**Cuadro 10. Proyección de Estados Financieros**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	1	10
Probablemente no	2	20
Definitivamente no	8	80
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 9. Proyección de Estados Financieros**



En el gráfico se aprecia que 80 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se proyectan los Estados Financieros, 20 por ciento dijeron probablemente no, entretanto 10 por ciento manifestaron probablemente sí. Estos resultados son un indicativo de que no se proyectan los estados financieros.

**2º Objetivo Específico: Describir los indicadores financieros que permiten la evaluación de la gestión financiera ejecutada en una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo.**

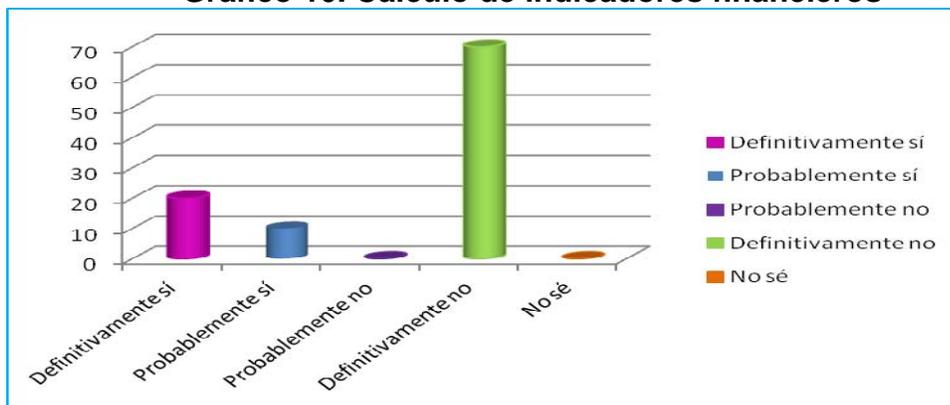
10. La gestión financiera está basada en el cálculo de indicadores financieros.

**Cuadro 11. Cálculo de indicadores financieros**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	1	10
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	7	70
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 10. Cálculo de indicadores financieros**



En el gráfico se aprecia que 70 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que gestión financiera definitivamente no está basada en el cálculo de indicadores financieros, 20 por ciento dijeron definitivamente sí, entretanto 10 por ciento probablemente sí. Estos resultados son un indicativo del poco

uso de indicadores financieros.

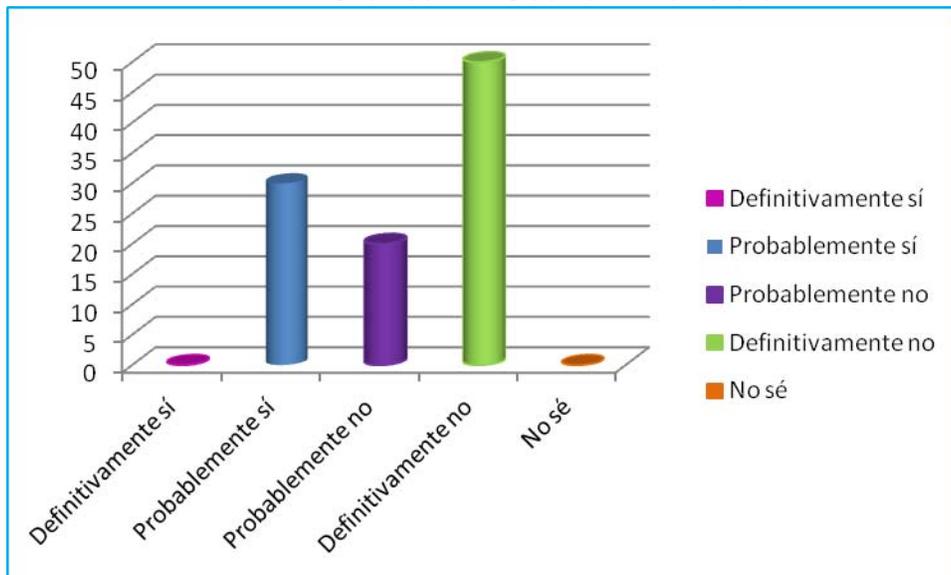
11. La gestión financiera se ejecuta de manera satisfactoria.

**Cuadro 12. Gestión financiera**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	3	30
Probablemente no	2	20
Definitivamente no	5	50
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 11. Gestión financiera**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que la gestión financiera definitivamente no se ejecuta de manera satisfactoria, 30 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 20 por ciento probablemente no. Estos resultados son un indicativo de que se requieren de indicadores financieros para medir la gestión financiera.

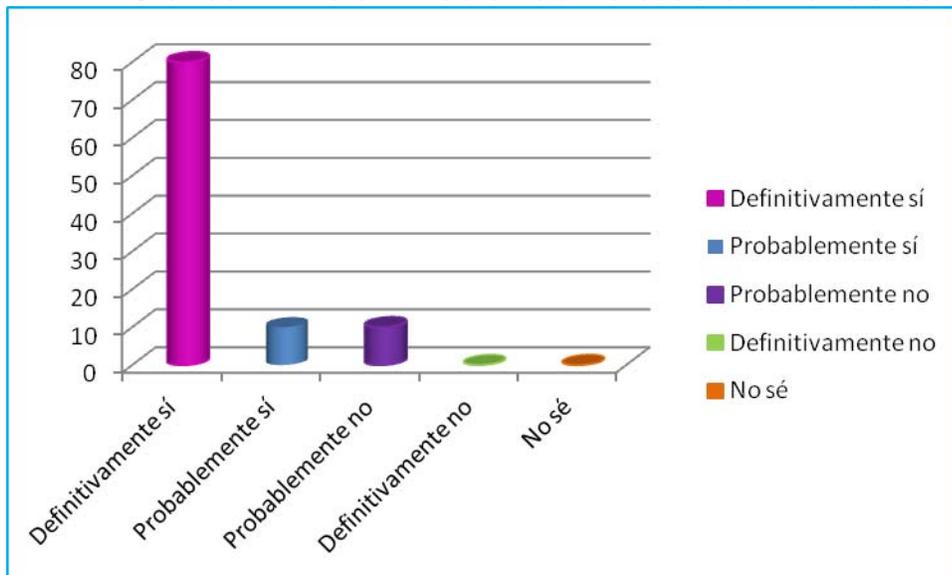
12. Existe necesidad de determinar algunos indicadores financieros para mejorar la gestión financiera.

**Cuadro 13. Determinación de indicadores financieros**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	8	80
Probablemente sí	1	10
Probablemente no	1	10
Definitivamente no	0	0
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 12. Determinación de indicadores financieros**



En el gráfico se aprecia que 80 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente sí existe necesidad de determinar algunos indicadores financieros para mejorar la gestión financiera, 10 por ciento dijeron probablemente no, entretanto 10 probablemente sí. Estos resultados son un indicativo de que se requiere del cálculo de indicadores financieros.

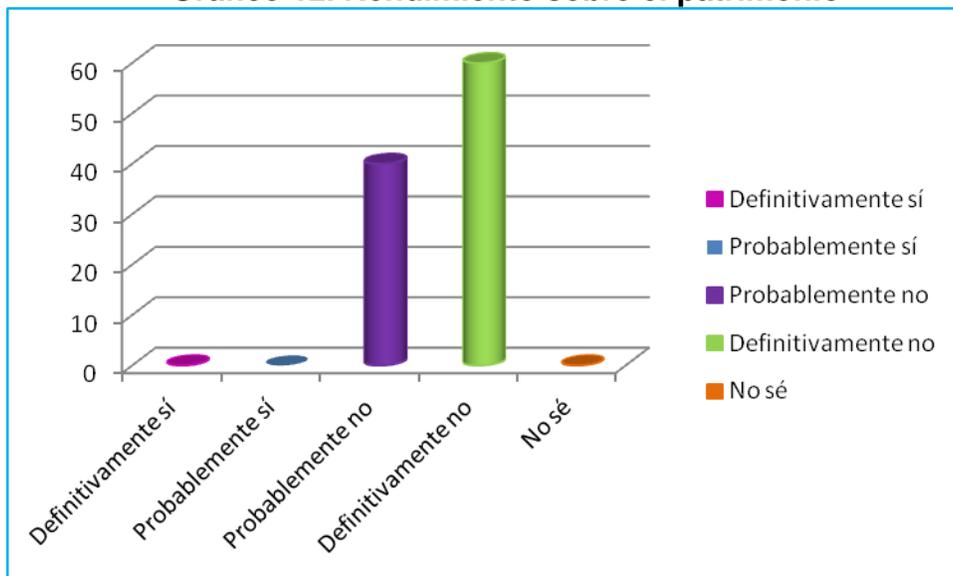
13. Se mide el rendimiento sobre el patrimonio.

**Cuadro 14. Rendimiento sobre el patrimonio**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	0	0
Probablemente no	4	40
Definitivamente no	6	60
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 12. Rendimiento sobre el patrimonio**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se mide el rendimiento sobre el patrimonio, mientras que 40 por ciento dijeron probablemente no. Estos resultados son un indicativo de la falta de este indicador para medir la gestión financiera.

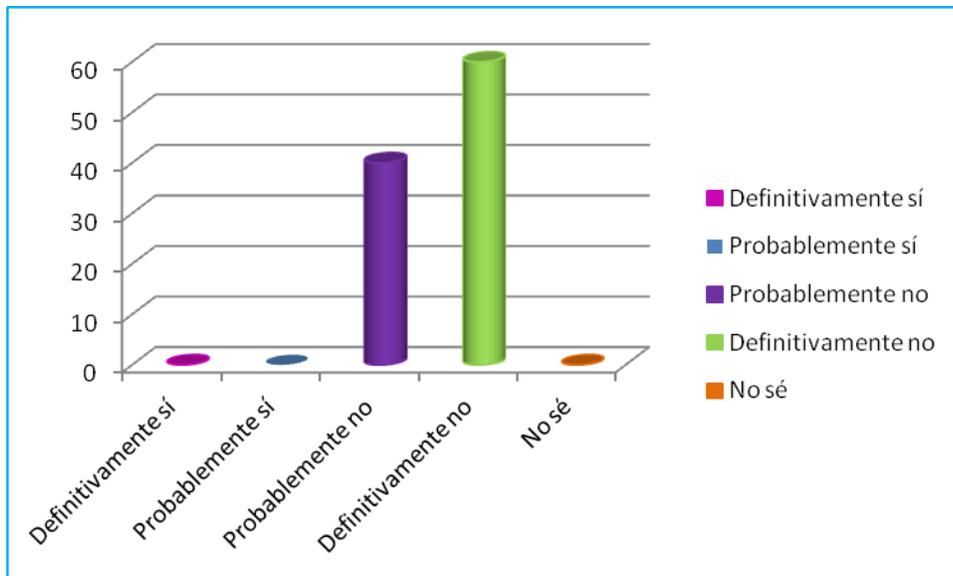
14. Se mide el rendimiento sobre el capital.

**Cuadro 15. Rendimiento sobre el capital**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	0	0
Probablemente no	4	40
Definitivamente no	6	60
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 14. Rendimiento sobre el capital**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se mide el rendimiento sobre el capital, mientras que 40 por ciento dijeron probablemente no. Estos resultados son un indicativo de la falta de este indicador para medir la gestión financiera.

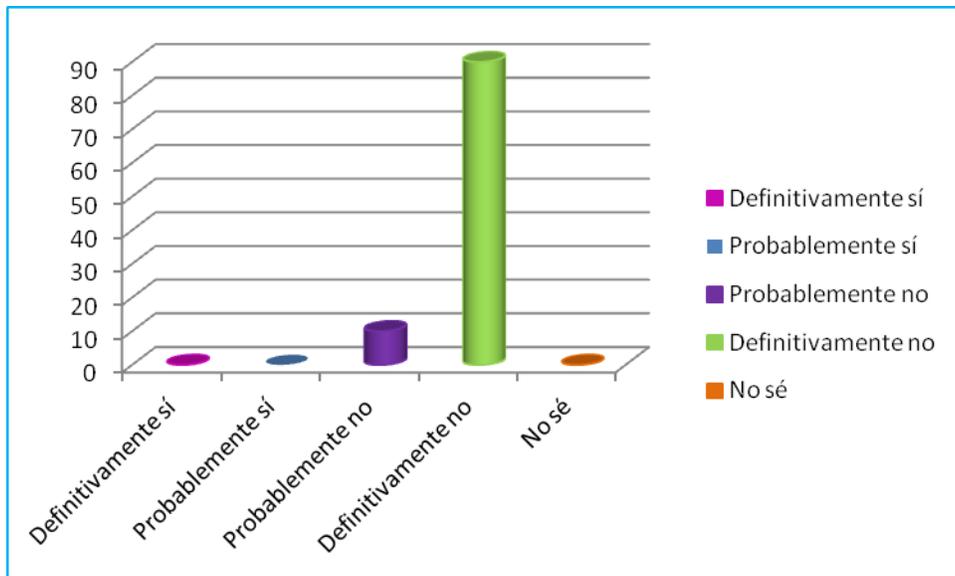
15. Se mide el Valor Económico Agregado (EVA).

**Cuadro 16. EVA**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	0	0
Probablemente no	1	10
Definitivamente no	9	90
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 15. EVA**



En el gráfico se aprecia que 90 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se mide el valor económico agregado, mientras que 10 por ciento dijeron probablemente no. Estos resultados son un indicativo de la falta de este indicador para medir la gestión financiera.

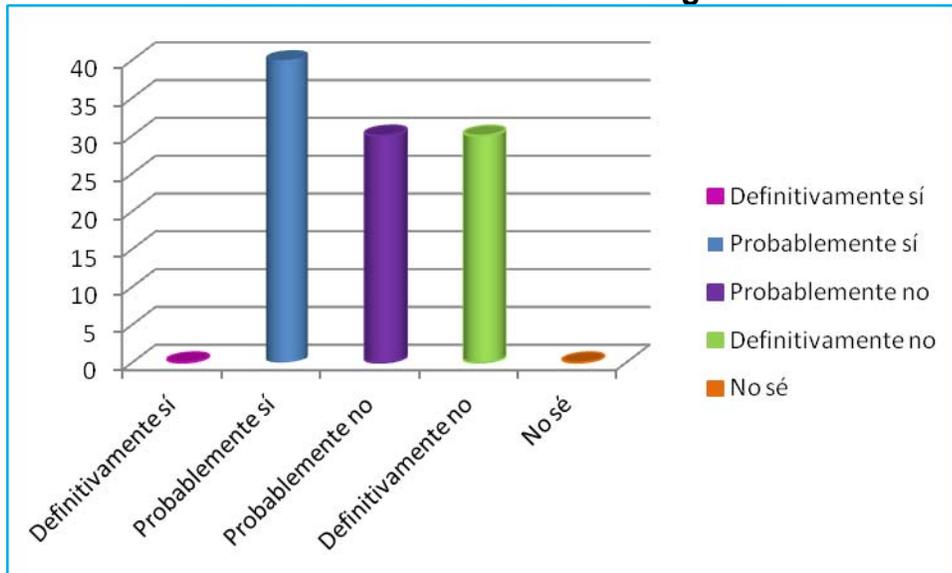
16. Se mide la rentabilidad sobre Ingresos.

**Cuadro 17. Rentabilidad sobre Ingresos**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	4	40
Probablemente no	3	30
Definitivamente no	3	30
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 16. Rentabilidad sobre ingresos**



En el gráfico se aprecia que 40 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que probablemente sí se mide la rentabilidad sobre ingresos, 30 por ciento dijeron definitivamente no, entretanto 30 por ciento probablemente no. Estos resultados son un indicativo de que este indicador no se calcula con frecuencia.

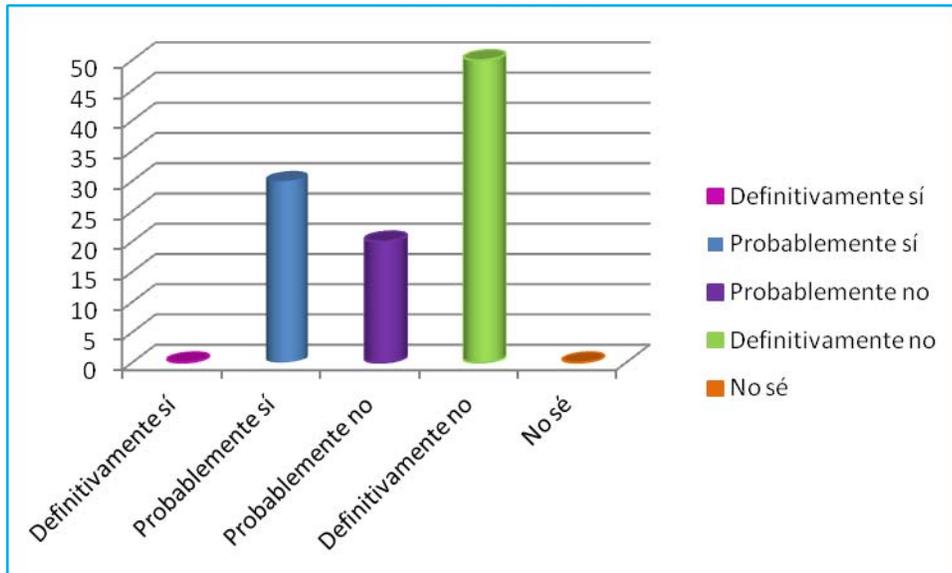
17. La tasa interna de retorno (TIR) es medida anualmente.

**Cuadro 18. TIR**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	0	0
Probablemente sí	3	30
Probablemente no	2	20
Definitivamente no	5	50
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 17. TIR**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que la tasa interna de retorno (TIR) definitivamente no es medida anualmente, 30 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 20 por ciento probablemente no. Estos resultados son un indicativo de que este indicador no se calcula con frecuencia.

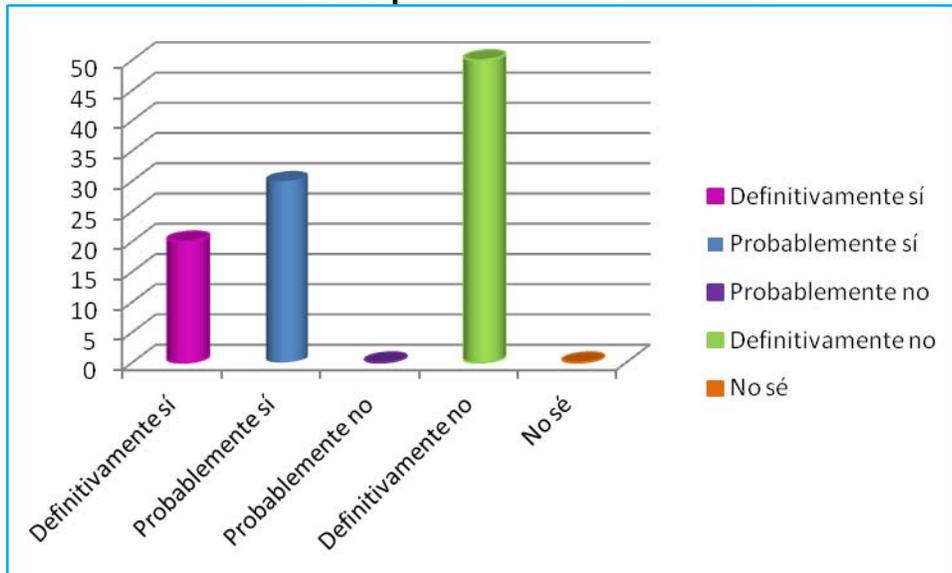
18. Las operaciones son reforzadas con apalancamiento financiero.

**Cuadro 19. Apalancamiento financiero**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	3	30
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	5	50
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 18. Apalancamiento financiero**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que las operaciones definitivamente no son reforzadas con apalancamiento financiero, 30 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 20 definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que la institución opera con deuda.

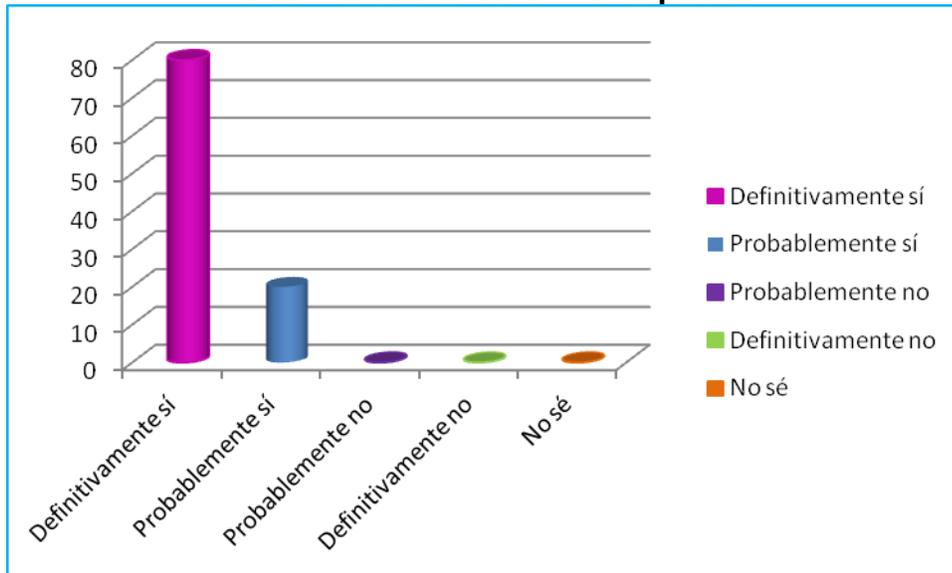
19. Se mide la liquidez a través de indicadores de gestión.

**Cuadro 20. Indicadores de liquidez**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	8	80
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	0	0
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 19. Indicadores de liquidez**



En el gráfico se aprecia que 80 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente sí mide la liquidez a través de indicadores de gestión, mientras que 20 por ciento dijeron probablemente sí. Estos resultados son un indicativo de que miden la solidez de la institución.

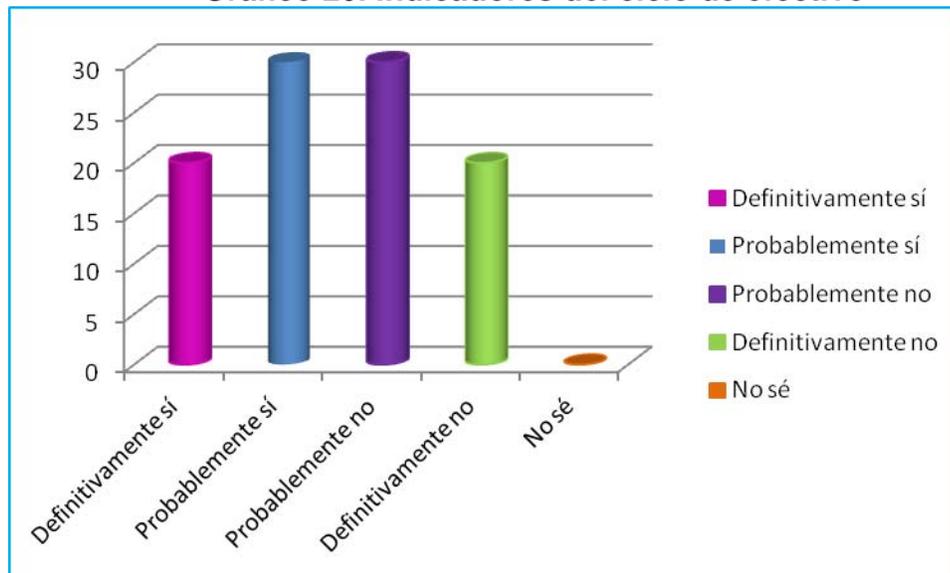
20. Se calculan indicadores del ciclo de efectivo.

**Cuadro 21. Indicadores del ciclo de efectivo**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	3	30
Probablemente no	3	30
Definitivamente no	2	20
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 20. Indicadores del ciclo de efectivo**



En el gráfico se aprecia que 30 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que probablemente sí se calculan indicadores del ciclo de efectivo, 30 por ciento manifestaron probablemente no, 20 por ciento dijeron definitivamente no, entretanto 20 definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que se calculan indicadores de ciclo de efectivo entre los cuales están los días cuentas por cobrar y los días ciclo de efectivo.

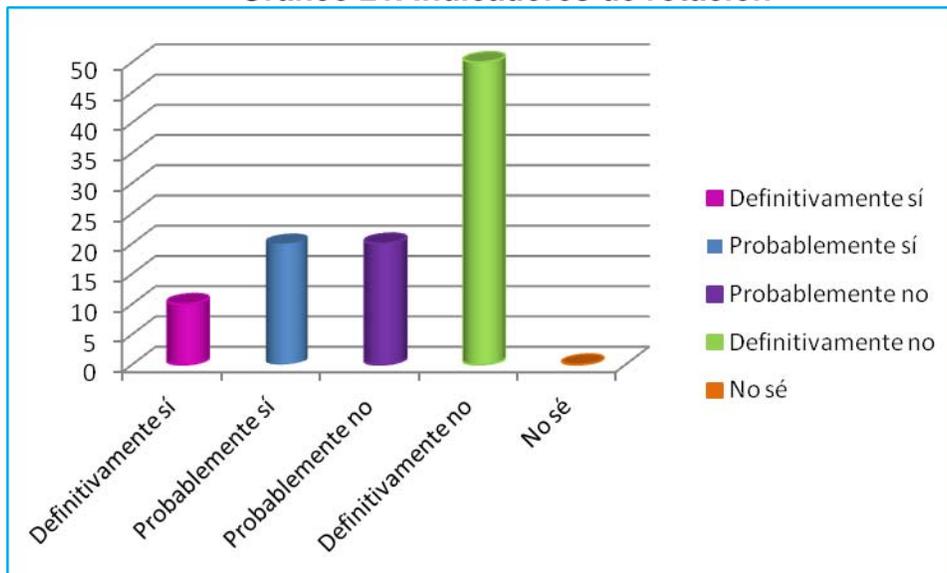
21. Se calculan indicadores de rotación.

**Cuadro 22. Indicadores de rotación**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	1	10
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	2	20
Definitivamente no	5	50
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 21. Indicadores de rotación**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se calculan indicadores de rotación, 20 por ciento probablemente sí, 20 por ciento dijeron probablemente no, entretanto 10 por ciento definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que se mide la gestión financiera mediante el cálculo de la rotación de inventarios, la rotación de cuentas por cobrar y la rotación de cuentas por pagar.

**3º Objetivo Específico: Evaluar la gestión financiera para una dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, basada en el uso de índices financieros.**

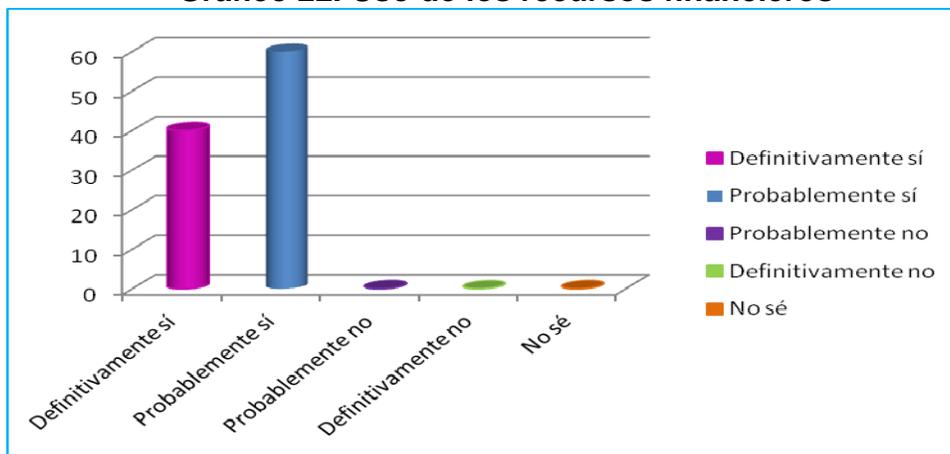
22. Se le da uso efectivo a los recursos financieros.

**Cuadro 23. Uso de los recursos financieros**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	4	40
Probablemente sí	6	60
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	0	0
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 22. Uso de los recursos financieros**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que probablemente si se le da uso efectivo a los recursos financieros, mientras que 40 por ciento dijeron definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo del buen uso de los recursos financieros.

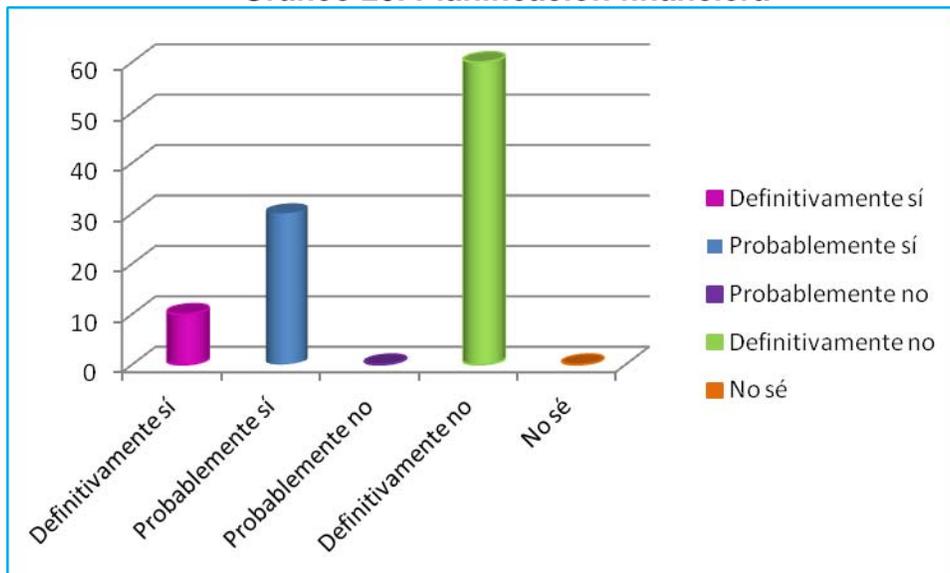
23. Se planifican las finanzas.

**Cuadro 24. Planificación financiera**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	1	10
Probablemente sí	3	30
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	6	60
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 23. Planificación financiera**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se planifican las finanzas, 30 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 10 por ciento definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que la planificación financiera no es efectiva.

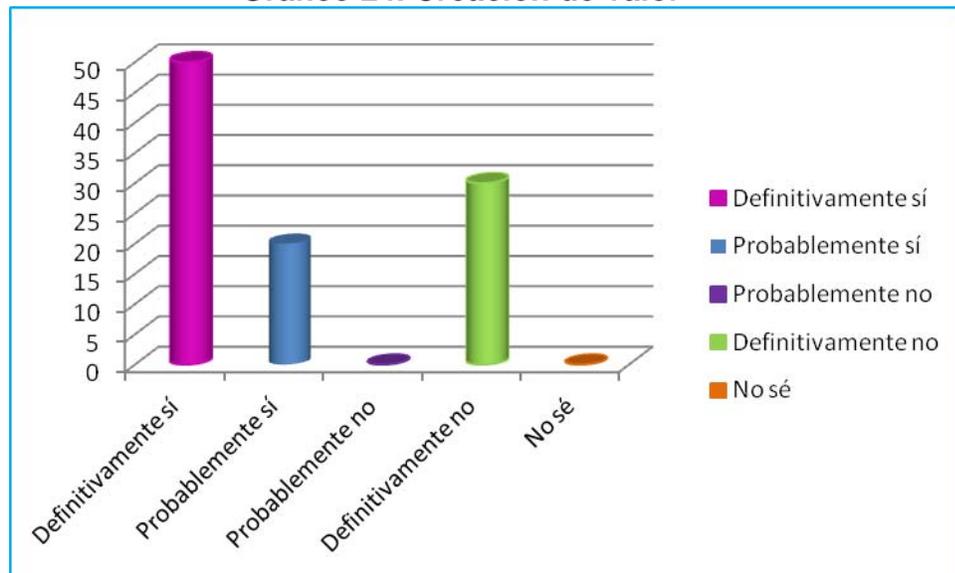
24. Hay enfoque hacia la maximización del valor.

**Cuadro 25. Creación de valor**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	5	50
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	3	30
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 24. Creación de valor**



En el gráfico se aprecia que 50 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente si hay enfoque hacia la maximización del valor, 30 por ciento dijeron definitivamente no, entretanto 20 manifestaron probablemente sí. Estos resultados son un indicativo de que de alguna manera se crea valor para la institución.

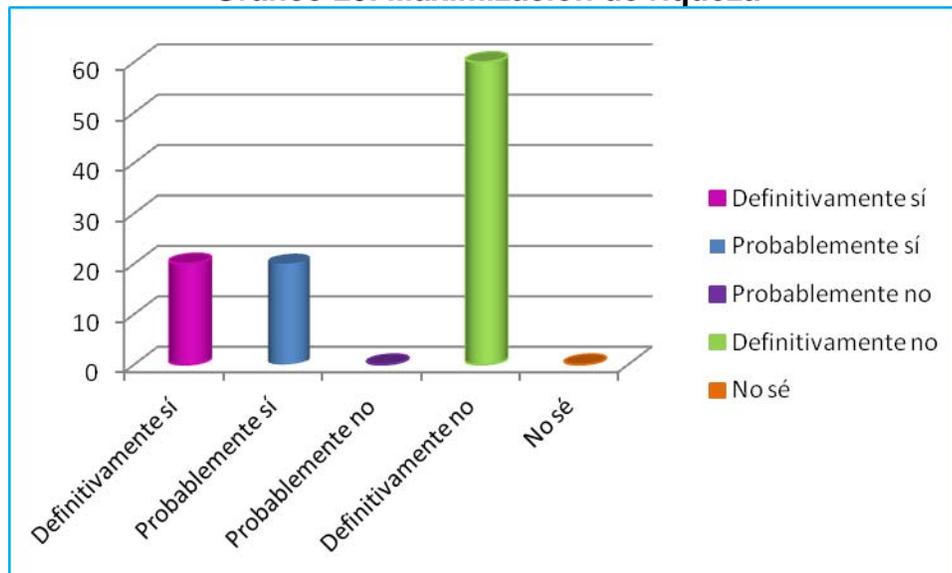
25. Se maximiza la riqueza.

**Cuadro 26. Maximización de riqueza**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	2	20
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	6	60
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 25. Maximización de riqueza**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se maximiza la riqueza, 20 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 20 por ciento definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que no hay orientación hacia la maximización de la riqueza.

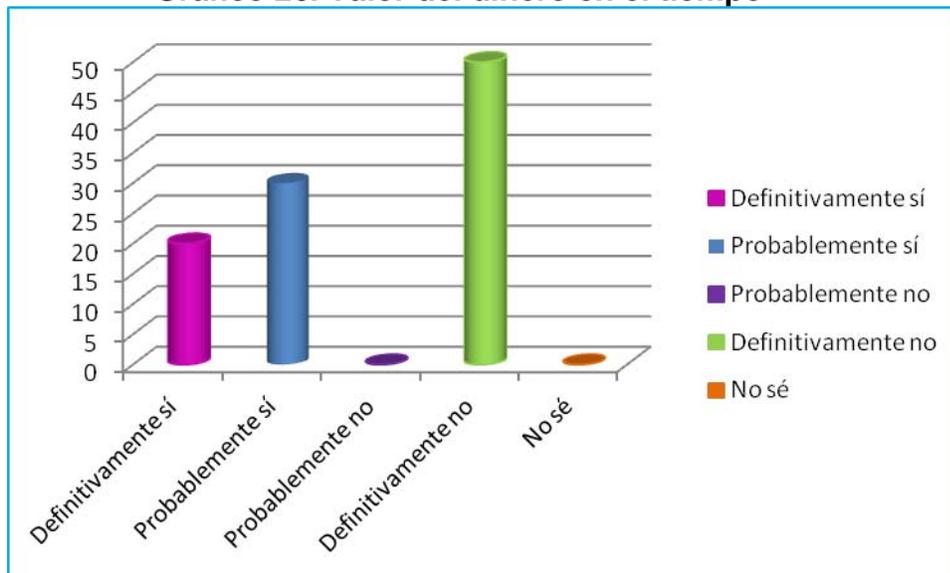
26. Se incrementa el valor del dinero en el tiempo.

**Cuadro 27. Valor del dinero en el tiempo**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	3	30
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	5	50
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 26. Valor del dinero en el tiempo**



En el gráfico se aprecia que 70 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no se incrementa el valor del dinero en el tiempo, 30 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 20 por ciento definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que el rendimiento de la inversión de hoy para obtener un rendimiento en el futuro aumenta poco.

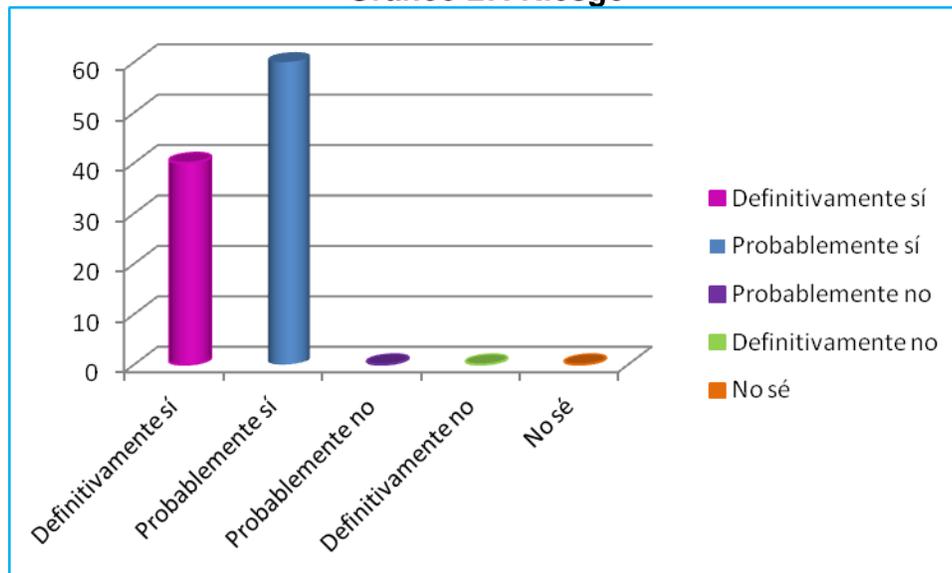
27. Existe riesgo financiero.

**Cuadro 28. Riesgo**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	4	40
Probablemente sí	6	60
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	0	0
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 27. Riesgo**



En el gráfico se aprecia que 60 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que probablemente sí existe riesgo financiero, mientras que 40 por ciento dijeron definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que existe incertidumbre relacionada con operaciones financieras.

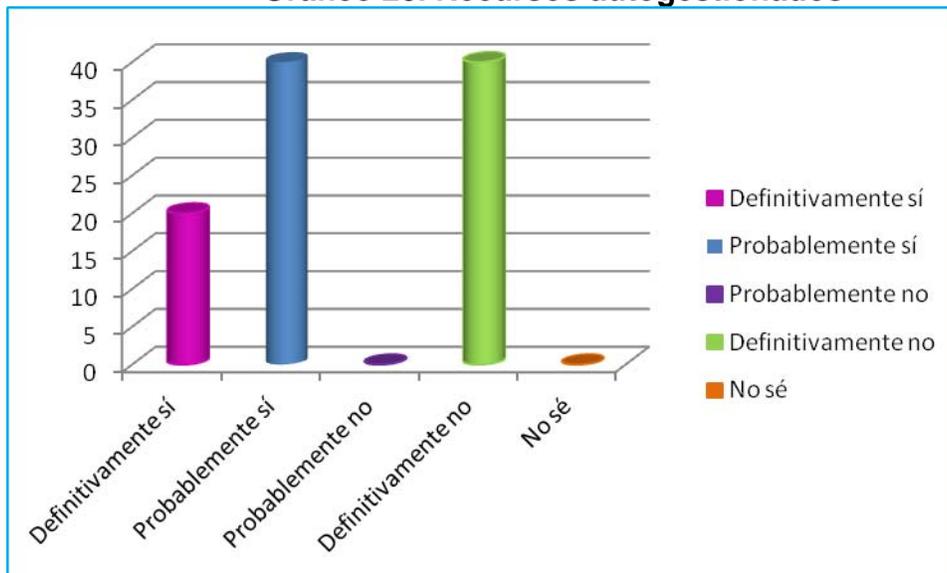
28. Hay efectividad en el manejo y control de los recursos autogestionados.

**Cuadro 29. Recursos autogestionados**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Definitivamente sí	2	20
Probablemente sí	4	40
Probablemente no	0	0
Definitivamente no	4	40
No sé	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100</b>

Fuente: Delfín (2013).

**Gráfico 28. Recursos autogestionados**



En el gráfico se aprecia que 40 por ciento de los trabajadores de la dependencia objeto de estudio adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo expresaron que definitivamente no hay efectividad en el manejo y control de los recursos autogestionados, 40 por ciento dijeron probablemente sí, entretanto 20 por ciento definitivamente sí. Estos resultados son un indicativo de que falta control en el manejo de los recursos autogestionados.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### Conclusiones

Las conclusiones son el producto de la investigación, según Giménez (2000: p. 87), “constituyen los juicios del investigador, como productos de los argumentos expuestos en el análisis e interpretación de los resultados de la investigación realizada”. En tal sentido, vale destacar, que la presente investigación tuvo como objetivo general analizar la gestión financiera en el marco de las actividades dentro de instituciones de educación superior, caso: dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo; complementada con cuatro objetivos específicos, en los cuales se evidenció lo siguiente:

Con relación al primer objetivo específico de la investigación que consistió en identificar la situación actual de la institución objeto de estudio, en términos de gestión financiera, se evidenció que es notorio el incumplimiento de los objetivos financieros, los cuales no están definidos en función de rentabilidad y rendimiento, no son ajustados por completo a los cambios que económicos. Al respecto, Eslava (2003), sostiene:

El objetivo financiero debe tener como finalidad última de referencia, la de conseguir mayor valor posible en el mercado para el patrimonio que vayan configurando los accionistas o titulares del capital de la empresa, que es

lo que en última instancia se mantiene permanentemente sometido a riesgo. (p. 26).

De acuerdo con lo sostenido por Eslava (ob. cit), y considerando también las evidencias encontradas, significa entonces que la institución objeto de estudio no ha logrado maximizar el valor del mercado de los fondos, no ha logrado compatibilizarlos con el logro de los demás objetivos que garanticen la supervivencia y expansión de esta institución.

Además, existen fallas en cuanto al análisis del desempeño comercial, los procesos productivo y financiero de la empresa, dado que se calculan pocos indicadores financieros, se toman decisiones de inversión, operación y financiamiento. De alguna manera hay manejo de herramientas de gestión financiera, posee los recursos necesarios para desarrollar sus actividades, se proyectan los ingresos anualmente, y no se presupuestan los estados financieros.

Ahora bien, según Atehortúa (2005), la gestión financiera de las organizaciones es uno de los procesos que se deben establecer y generar indicadores de gestión tales como liquidez, endeudamiento, capital, rotación de cartera, evaluación de pago, entre otros. Por tanto, considerando los resultados obtenidos, la gestión financiera en la dependencia estudiada no es efectiva.

En torno al segundo objetivo específico de la investigación, referido a describir los indicadores financieros que permiten la evaluación de la gestión financiera ejecutada en la institución objeto de estudio, se encontró que no mide el rendimiento sobre el patrimonio, ni el rendimiento sobre el capital, ni

el valor económico agregado (EVA), la rentabilidad sobre ingresos y la tasa interna de retorno (TIR) no son calculados con frecuencia. Se evidenció que calculan indicadores de liquidez, de los indicadores de ciclo de efectivo solo se calculan las cuentas por cobrar y los días ciclo efectivo y de los indicadores de rotación, se calcula la rotación de inventarios.

Al referirse a los indicadores financieros, Vainrub (1996), sostiene que el objeto de su utilización es darse una idea de qué tan bien está la compañía progresando en satisfacer dos niveles básicos que son obtener beneficios y mantener una sólida posición financiera. Además, vale resaltar que pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. Por tanto, considerando los resultados obtenidos, la dependencia estudiada no tiene una gestión financiera efectiva que le permita determinar su situación financiera para tomar decisiones acertadas y aplicar medidas preventivas y correctivas en el momento determinado.

Con referencia en el tercer objetivo específico, basado en evaluar la gestión financiera para la institución objeto de estudio, se evidenció que de acuerdo con los resultados obtenidos se le da buen uso de los recursos financieros, sin embargo no hay orientación hacia la maximización de la riqueza, poco incremento del valor del dinero en el tiempo, existe incertidumbre relacionada con operaciones financieras, y falta control en el manejo de los recursos autogestionados y de alguna manera se crea valor para la institución. Ahora bien, en cuanto a la gestión financiera, Lusthaus y otros (2002), acotan:

La gestión financiera comprende la planificación, la ejecución y el monitoreo de los recursos monetarios de una organización... Incluye planificación financiera, responsabilización financiera, estados y sistemas financieros... Los responsables de la gestión financiera necesitan planificar y presupuestar recursos (presupuestos operativo y de capital), manejar la gestión de caja y la declaración contable y financiera.

En concordancia con lo citado, es de resaltar que sumándole los resultados obtenidos, es evidente que la institución objeto de estudio no planifica, ni ejecuta, ni le hace seguimiento a los recursos, situación que conduce a la incertidumbre financiera y la autogestión sin mayor efectividad.

## **Recomendaciones**

De acuerdo con los resultados obtenidos en la investigación, Se recomienda lo siguiente:

- Previo a la implementación de los indicadores financieros propuesta, la gerencia debe considerar lo que expone Levy (2008), cuando hace referencia que para generar los indicadores de gestión se debe recurrir a la base de datos contables y estadísticos que tenga la dependencia objeto de estudio, preferentemente, los datos básicos (cifras que serán interrelacionadas unas con otras para calcular los indicadores de gestión), los cuales deben ser obtenidos de manera general de la contabilidad financiera, así como de otros sistemas, tales como estadísticas de venta, controles específicos de costos en servicios, así como toda la estructura de costos.

- Se recomienda la elaboración de estados pro forma que le permitan a la dependencia objeto de estudio, determinar su posición financiera esperada, mediante pronósticos.
- Aplicar medidas correctivas para minimizar las fallas relacionadas con inversiones de capital, valor del dinero en el tiempo y maximización de utilidades, con el propósito de maximizar el valor de la dependencia objeto de estudio, como empresa.
- Hacer extensiva el contenido de esta propuesta a otras dependencias de educación superior, para que puedan beneficiarse de su contenido y aplicación.
- Mantener un ROE (Rentabilidad sobre el patrimonio) mayor a 5% y continuar las operaciones, porque podrá estar ganando más dinero con menos inversión.
- Implementar la planificación financiera dado que contribuye a contrarrestar la incertidumbre y, ayuda a disminuir los costos (aprovechando al máximo los recursos y disminuyendo el trabajo improductivo), para la fijación de objetivos, selección de estrategias, programación y ejecución de tácticas. En tal sentido, resulta conveniente que la dependencia objeto de estudio elabore adicional al presupuesto de ventas, los siguientes presupuestos: Presupuesto de producción, presupuesto de incremento de capital y plan de amortizaciones, presupuesto de cuentas por cobrar y presupuesto de caja.
- Se recomienda la cobertura de riesgo financiero, referida a la

utilización de un conjunto de instrumentos financieros y comerciales con la finalidad de evaluar el riesgo, desarrollar estrategias específicas y reducirlo al máximo, mediante la aplicación de las técnicas siguientes: 1) Transferencia del riesgo: la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo puede trasladar el riesgo a otra parte, ya sea vendiendo el activo riesgoso o adquiriendo una póliza de seguros, 2) Evasión del riesgo: puede decidir no exponerse al riesgo identificado evitando la operación financiera riesgosa, 3) Retención del riesgo: la dependencia estudiada puede asumir el riesgo y decidir cubrir las pérdidas con los propios recursos y 4) Calcular el índice de Riesgo Financiero, a través de las fórmula siguientes:

$$\text{Índice de Riesgo Financiero: } \frac{\text{Deuda a medio y largo plazo}}{\text{Ahorro bruto}}$$

Calcular EBIT

$$\text{EBIT: } \text{ventas} - \text{costo de bienes vendidos} - \text{gastos operativos}$$

$$\text{Coeficiente de capacidad de endeudamiento: } \text{EBIT} / \text{deuda por pagos}$$

- Aplicar indicadores financieros para el logro de mejoras de la gestión financiera en la institución objeto de estudio, la cual va a ser beneficiosa tanto para las dependencias adscritas a instituciones de educación superior, como a instituciones propiamente dichas ubicadas en Valencia estado Carabobo, como para las pertenecientes al mismo sector a nivel nacional e internacional, en el sentido que constituye

una propuesta novedosa para mejorar su situación financiera.

Igualmente, contribuirá a mejorar su gestión financiera, lo cual conducirá al establecimiento de acciones estratégicas para incrementar los rendimientos sobre el capital invertido, desarrollar proyectos de inversión para ampliar la capacidad y realizar la mejora continua, alcanzar alta rentabilidad con la inversión, incrementar al máximo el retorno del efectivo a la empresa, mantener el flujo de efectivo que le permita a la dependencia caso de estudio cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos de inversión y expansión.

El establecimiento de los índices financieros les permitirá a la dependencia adscrita a una institución de educación superior ubicada en la ciudad de Valencia Estado Carabobo, objeto de estudio, mejorar la gestión financiera, ya que contribuyen a detectar las tendencias y variaciones en los estados financieros, así como la obtención de resultados más significativos y sacar conclusiones sobre su situación financiera. Además, les serán de utilidad en la planificación y proyecciones financieras. Los indicadores propuestos serán los siguientes:

1. Indicadores de Rentabilidad.
2. Indicadores de suficiencia.
3. Indicadores de eficiencia.
4. Indicadores de actividad o gerencia.

### ***1. Indicadores de Rentabilidad***

*Indicadores de Rentabilidad:* Miden la capacidad de de la empresa para generar utilidades, a partir de los recursos disponibles. La mayoría de estos índices tiene que ver con la relación de utilidad neta con ciertos elementos de

los estados financieros. Los indicadores propuestos son los siguientes: Rentabilidad sobre ingresos, Rentabilidad sobre activos, Rentabilidad sobre el patrimonio, Índice de renta neta, Índice de utilidad bruta, Índice de utilidad en operaciones e Incremento de los ingresos.

### INDICADORES DE RENTABILIDAD

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	Rentabilidad
Nombre del Indicador	<b>Rentabilidad sobre ingresos</b>
Objetivo estratégico	Incrementar las utilidades obtenidas por los ingresos en el segundo semestre del año 2014.
Fórmula para el Cálculo	Rentabilidad sobre ingresos= (Utilidades / ingresos) * 100
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar las utilidades por ingresos en un 15% para el segundo semestre del año 2014.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	Rentabilidad
Nombre del Indicador	<b>Rendimiento sobre los Activos (ROA)</b>
Objetivo estratégico	Determinar si los activos son suficientes para generar utilidad.
Fórmula para el Cálculo	ROA= (Utilidad neta / Activos totales) * 100
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar en un 10% la utilidad que generan los activos para el segundo semestre del año 2014.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

<b>HOJA DE VIDA DEL INDICADOR</b>	
Tipo de Indicador Financiero	Rentabilidad
Nombre del Indicador	<b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b>
Objetivo estratégico	Incrementar la rentabilidad que estén obteniendo las inversiones.
Fórmula para el Cálculo	$(\text{Utilidades} / \text{patrimonio}) * 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar en un 10% la rentabilidad que estén obteniendo las inversiones.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

<b>HOJA DE VIDA DEL INDICADOR</b>	
Tipo de Indicador Financiero	Rentabilidad
Nombre del Indicador	<b>Índice de Renta Neta</b>
Objetivo Estratégico	Incrementar la rentabilidad en relación con los ingresos netos en el segundo semestre del año 2014.
Fórmula para el Cálculo	$\text{Índice de Renta Neta} = (\text{Utilidad neta} / \text{ingresos netos}) * 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar la rentabilidad en relación con los ingresos netos en un 15% para el segundo semestre del año 2014.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

<b>HOJA DE VIDA DEL INDICADOR</b>	
Tipo de Indicador Financiero	Rentabilidad
Nombre del Indicador	<b>Índice de Utilidad Bruta</b>
Objetivo estratégico	Cubrir todos los gastos diferentes al costo de ingresos con una porción de los ingresos.
Fórmula para el Cálculo	$(\text{Ventas} - \text{costo de ingresos}) / 100$
Unidad de Medida	Bs.
Meta	Incrementar en un 30% los ingresos que permiten cubrir todos los gastos diferentes al costo de ingresos.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

<b>HOJA DE VIDA DEL INDICADOR</b>	
Tipo de Indicador Financiero	Rentabilidad
Nombre del Indicador	<b>Índice de Utilidad en Operaciones</b>
Objetivo estratégico	Incrementar la utilidad operacional con respecto a los ingresos netos en el segundo semestre del año 2014.
Fórmula para el Cálculo	$\text{Índice de Renta Operacional} = (\text{Utilidad operacional} / \text{ingresos netos}) * 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar la utilidad operacional con respecto a los ingresos netos en un 15% para el segundo semestre del año 2014.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	Rentabilidad
Nombre del Indicador	<b>Incremento de las ingresos.</b>
Objetivo estratégico	Lograr el incremento de los ingresos.
Fórmula para el Cálculo	$[(\text{Ingresos en el periodo actual} / \text{ingresos en el periodo anterior}) * 100] - 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Lograr el incremento de los ingresos en un 10% en el segundo semestre del año 2014.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

## 2. *Indicadores de eficiencia*

2. *Indicadores de eficiencia:* Evalúa qué tan buena es la empresa para generar efectivo, en comparación con otros años o con otras empresas. Los índices se determinan a partir de la comparación del efectivo generado por los ingresos, por la utilidad operativa o por los activos y luego se comparan con el índice interno o externo que se haya tomado como base.

## INDICADORES DE EFICIENCIA

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	<b>EFICIENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Efectivo generado por ventas</b>
Objetivo estratégico	Incrementar el flujo de efectivo generado por los ingresos.
Fórmula para el Cálculo	$(\text{Efectivo generado por operaciones} / \text{ingresos}) * 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar en un 30% el flujo de efectivo generado por los ingresos.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	<b>EFICIENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Efectivo generado por operaciones</b>
Objetivo estratégico	Incrementar el flujo de efectivo generado por las operaciones.
Fórmula para el Cálculo	$(\text{Efectivo generado por operaciones} / \text{utilidad del negocio en marcha}) * 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar en un 30% el flujo de efectivo generado por las operaciones.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

### 3. Indicadores de suficiencia

3. *Índice de suficiencia:* Evalúa la habilidad de la empresa para generar efectivo en operaciones suficientes para cubrir sus necesidades de inversión y financiamiento, como pagar sus deudas, reinvertir en activo fijo y pagar dividendos. Como su nombre lo indica, la suficiencia del efectivo generado para efectuar nuevas inversiones que permitan mantener el negocio en marcha y, suficiencia para servir la deuda y remunerar a los accionistas.

#### INDICADORES DE SUFICIENCIA

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	<b>SUFICIENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Adecuación del Flujo de Efectivo</b>
Objetivo estratégico	Adecuar el flujo de efectivo generado por las operaciones.
Fórmula para el Cálculo	Efectivo generado por operaciones / (pagos de deuda a largo plazo + nuevas inversiones en activo fijo + pago de dividendos).
Unidad de Medida	Bs.
Meta	Adecuar en un 20% el flujo de efectivo generado por las operaciones.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

<b>HOJA DE VIDA DEL INDICADOR</b>	
Tipo de Indicador Financiero	<b>SUFICIENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Reinversión</b>
Objetivo estratégico	Incrementar la reinversión.
Fórmula para el Cálculo	
Unidad de Medida	(Nuevas inversiones en activo fijo / efectivo generado por operaciones) * 100
Meta	Incrementar la reinversión en un 10%.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

<b>HOJA DE VIDA DEL INDICADOR</b>	
Tipo de Indicador Financiero	<b>SUFICIENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Cobertura de Deudas</b>
Objetivo estratégico	Cubrir la deuda total con efectivo generado por operaciones.
Fórmula para el Cálculo	(Deuda total / efectivo generado por operaciones) * 100
Unidad de Medida	%
Meta	Cubrir la deuda total en un 90% con efectivo generado por operaciones.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

#### 4. Indicadores de Actividad o Gerencia

*Indicadores de Actividad o Gerencia:* Evalúa la habilidad con la cual la empresa (o la gerencia) utiliza los recursos disponibles.

#### INDICADORES DE ACTIVIDAD O DE GERENCIA

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	<b>ACTIVIDAD O GERENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Rotación del activo Fijo</b>
Objetivo estratégico	Maximizar los ingresos con el mínimo de activo fijo.
Fórmula para el Cálculo	$(\text{ingresos} / \text{activo fijo}) * 100$
Unidad de Medida	
Meta	Maximizar en un 20% los Ingresos con el mínimo de activo fijo.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

HOJA DE VIDA DEL INDICADOR	
Tipo de Indicador Financiero	<b>ACTIVIDAD O GERENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Rotación del Activo Total</b>
Objetivo estratégico	Incrementar la eficiencia relativa con la que la institución utiliza sus recursos con el fin de obtener producción.
Fórmula para el Cálculo	$(\text{ingresos} / \text{activo total}) * 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Incrementar la eficiencia relativa con la que la institución utiliza sus recursos con el fin de obtener producción.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

<b>HOJA DE VIDA DEL INDICADOR</b>	
Tipo de Indicador Financiero	<b>ACTIVIDAD O GERENCIA</b>
Nombre del Indicador	<b>Rotación del capital de trabajo</b>
Objetivo estratégico	Maximizar los Ingresos con el mínimo de activo.
Fórmula para el Cálculo	$(\text{Ingresos} / \text{capital de trabajo}) * 100$
Unidad de Medida	%
Meta	Maximizar los ingresos en un 20% con el mínimo de activo, lo cual se traduce a su vez en menos Pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos patrimonio.
Frecuencia de Medición	Mensual
Frecuencia de Análisis y Reporte	Mensual
Periodo de Medición Inicial	Segundo semestre del año 2014
Responsable del Indicador	Gerente Financiero

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### Documentales

- Arias, F. (2006). *El Proyecto de Investigación*. Editorial Episteme. Caracas.
- Atehortúa, F. (2005). *Gestión y Auditoría de la Calidad para Organizaciones Públicas*. Editorial Universidad de Antioquia. Colombia.
- Balestrini, M. (2006). *Cómo se Elabora el Proyecto de Investigación*. BL Consultores Asociados, Servicio Editorial, Caracas.
- Bernal, C. (2006). *Metodología de la Investigación para Administración, Economía, Humanidades y Ciencias Sociales*. Pearson Educación. México.
- Clark, B. (2000). *Creando Universidades Innovadoras. Estrategias Organizacionales para la Transformación*, México, UNAM- Porrúa.
- Eslava, J. (2003). *Análisis Económico y Financiero de las Decisiones de Gestión Empresarial*. ESIC Editorial. España.
- García, P. (2006). *Introducción a la Investigación Bioantropológica en Actividad Física Deporte en la Actividad Física, Deporte y Salud*. UCV. Consejo de Desarrollo Científico. Caracas.
- Giménez, J. (2000). *El Proceso de Investigación*. Editorial El Viaje del Pez, Valencia.

Heinemann, K. (2003). *Introducción a la Metodología de la investigación Empírica*. Paidotribo Editorial. España.

Haime, L. (1997). *Planeación Financiera en la Empresa Moderna*. El Manejo Estratégico de las Finanzas para Lograr el éxito Empresarial. ISEF, S.A. México.

Heinemann, K. (2003). *Introducción a la Metodología de la investigación Empírica*. Paidotribo Editorial. España.

Hernández R., Fernández C. y Baptista, P. (2006). *Metodología de la Investigación*. Editorial Mc Graw Hill, México.

Hernández R., Fernández, C. y Baptista, P. (2008). *Metodología de la Investigación*. Editorial Mc Graw Hill, México.

Kaplan, R. y Norton, D. (2000). *Cuadro de Mando Integral*. Gestión 2000, España.

Kaplan, R. y Norton, D. (1996). *Cuadro de Mando Integral*. Gestión 2000, España.

Lerma, H. (2004). *Metodología de la investigación: Propuesta, Proyecto y Anteproyecto*. ECOE Ediciones, Colombia.

Levi, L. (2008). *Planeación en la empresa moderna. El manejo estratégico de las finanzas para lograr el éxito empresarial*. ISEF. España.

Lusthaus, Ch. y otros (2002). *Evaluación Organizacional. Marco para Mejorar el Desempeño*. Banco Interamericano de Desarrollo. Washington DC.

Méndez, C. (2003). *Metodología*. McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. Bogotá D.C., Colombia.

- Michelena, B. (2000). *Todo en el proceso de investigación*. Litografía Tecnocolor. Caracas.
- Mungaray, A. y Valenti, G. (1997). *Políticas Públicas y Educación Superior*. Editorial ANUIES. México.
- Namakforoosh, N. (2009). *Metodología de la Investigación*. México: Editorial Limusa, S.A.
- Pacheco J., Castañeda W. y Caicedo C. (2004). *Indicadores Integrales de Gestión*. Colombia.
- Parra, D. y Toro, I. (2006). *Método y Conocimiento: Metodología de la Investigación*. Fondo Editorial Universidad Eafit, Colombia.
- Ramírez, T. (2006). *Cómo Hacer un Proyecto de Investigación*. Editorial Panapo de Venezuela. Caracas, Venezuela.
- Rodríguez, E. (2005). *Metodología de la Investigación*. Universidad Juárez Autónoma de Tabasco. México.
- Tamayo y Tamayo, M. (2005). *Investigación para Niños y Jóvenes*. Limusa Noriega Editores. México.
- Unidad Europea de Eurydice (2008). *El Gobierno de la Educación Superior en Europa*. Secretaría General Técnica. España.
- Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2007). *Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales*. Caracas, Venezuela.
- Vainrub, R. (1996). *Nacimiento de una empresa*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas.

## Electrónicas

Gómez, G. (2001). *La gestión financiera y sus objetivos frente a la nueva forma organizacional de la empresa*. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/22/gesfra.htm>. Consulta: 2012, Julio 06.

Guijarro, M. y Chávez, J. (2006). *Ética y Gerencia Universitaria*. Disponible en: [http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-99842006000200004&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-99842006000200004&script=sci_arttext). Consulta: 2014, Enero 31.

## Trabajos de Grado

Chávez, Z. (2005). *Propuesta de Estrategias para la Aplicación del Cuadro de Mando Integral Utilizando el Método Simplificado como Herramienta de Control para Optimizar la Gestión Financiera de la Empresa Scientec, C.A.* Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo, Bárbula.

Falcón, D. (2009). *Propuesta de Estrategias Gerenciales para Optimizar la Gestión Financiera de la Empresa Franquicia Technologies Printer Central, C. A., Ubicada en la Ciudad de Valencia Estado Carabobo Utilizando Como Herramienta de Control el Cuadro de Mando Integral en la Actual Situación Económica de Venezuela*. Trabajo de Grado no publicado. Universidad de Carabobo, Bárbula.

Rodríguez, A. (2011). *Diseño de Indicadores Financieros para la Evaluación de la Gestión Financiera y Valoración de la Empresa Distribuidora de Neumáticos. Caso de Estudio: Distribuidora de Neumático Chirica Vieja, C.A.* Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo, Bárbula.

Saldivia, A. (2010). *Diseño de un Plan de Gestión Financiera y Actualización*

*del Sistema Integral de Calidad, en el Departamento de Administración de la Empresa Coca Cola Femsa de Venezuela, S.A. Planta Valencia.* Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo, Bárbula.

Toro, N. (2010). *Plan Estratégico Para Optimizar la Gestión Financiera Comtraca C.A. ubicada en la Zona Industrial de Valencia, Estado Carabobo.* Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo, Bárbula.

Tremarias, D. (2009). *Diseño de un Plan Estratégico Financiero Basado en el Modelo Balanced Scorecard, para el Departamento de Finanzas en las Empresas en Venezuela Caso: General Motors Venezolana, C.A..* Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo, Bárbula.