

## **Capítulo IV**

---

---

# **Análisis e Interpretación de las Resultados**

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **4.1. Análisis e interpretación de los resultados.**

A continuación se exponen los resultados obtenidos en el análisis proveniente de los datos recolectados del cuestionario aplicado, para el análisis de las fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo.

Estos resultados se exponen tomando en cuenta los reactivos desarrollados en el instrumento propuesto, lo cual permitió establecer los parámetros, características, elementos y estructura que describen la variable de estudio en relación a las necesidades generales de la evaluación.

Asimismo, se señala el análisis de la información recolectada del instrumento de recolección de datos de la presente investigación, así como las respuestas provistas por la población en estudio, permitiendo estructurar un análisis de resultados que interpretan la opinión de los gerentes financieros de las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo, referente a la variable, dimensiones e indicadores planteados en el sistema de variables.

#### 4.2. Análisis de los resultados.

Este instrumento dirigido a los gerentes financieros de las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo empresas objeto de estudio, tuvo como propósito esencial cubrir los siguientes objetivos: describir las políticas financieras, determinar las fuentes de financiamiento de corto plazo, determinar las fuentes de financiamiento largo plazo, e identificar el costo de capital de las fuentes de financiamiento de las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo. A continuación se muestra el análisis de los resultados arrojados por el cuestionario aplicado a los gerentes financieros; los cuales están reflejados en tablas estructuradas de acuerdo a la variable, dimensiones, e indicadores.

**Dimensión:** Políticas Financieras.

**Objetivo específico:** Describir las políticas financieras aplicadas en las empresas del sector automotriz.

**Tabla 1**  
**Indicador: De Dividendos**

Item	Alternativas de Respuestas										X Ítem
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
1	2	22.22	7	77.78	0	0	0	0	0	0	4.23
2	0	0	0	0	4	44.45	3	33.33	2	22.23	2.23
Total	2	22.22	7	77.78	4	44.45	3	66.67	2	22.23	6.46
Media	1	11.11	3.5	<b>38.89</b>	2	22.23	1.5	16.67	1	11.12	<b>3.23</b>
X Indicador	<b>3.23 Mediana frecuencia</b>										

**Fuente:** Andrade (2009)

La tabla 1, muestra el comportamiento del indicador De dividendos, el mismo nos indica que el 38.89% de la población encuestada manifestaron que casi siempre la directiva de la empresa se reúne para decidir el nivel de dividendos a pagar, y asume la política de dividendos como una decisión de financiamiento. Mientras que el 22.23% manifestó algunas veces, el 16.67% casi nunca, 11.12% en la alternativa de nunca y el 11.11% siempre. Con un promedio de 3.23 lo cual se ubica en categoría de mediana frecuencia.

**Tabla 2**  
**Indicador: De Utilidades Retenidas**

Item	Alternativas de Respuestas										X Ítem
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
3	3	33.33	6	66.67	0	0	0	0	0	0	4.34
4	3	33.33	6	66.67	0	0	0	0	0	0	4.34
5	2	22.22	7	77.78	0	0	0	0	0	0	4.23
Total	8	88.88	19	211.12	0	0	0	0	0	0	12.91
Media	2.67	29.63	6.33	<b>70.37</b>	0	0	0	0	0	0	<b>4.31</b>
X Indicador	<b>4.31 Alta Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

Los datos mostrados en la tabla 2, muestra la tendencia del indicador Utilidades Retenidas, donde el 70.37% manifestaron que casi siempre las expectativas de los accionistas de la empresa son cubiertas con las utilidades retenidas, de igual manera que la empresa calcula el costo de las utilidades retenidas y que estas constituyen una proporción significativa de financiamiento de las operaciones normales de la empresa. Mientras que el 29.63% de la población respondió a la alternativa siempre.

Con un promedio del indicador de 4.31 indicando una alta frecuencia.

**Tabla 3**  
**Indicador: De Capital de Trabajo**

Item	Alternativas de Respuestas										X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
6	2	22.22	7	77.78	0	0	0	0	0	0	4.23
7	0	0	6	66.67	3	33.33	0	0	0	0	3.67
8	2	22.22	3	33.33	4	44.44	0	0	0	0	2.45
Total	4	44.44	16	177.78	7	77.77	0	0	0	0	10.35
Media	1.33	14.81	5.33	<b>59.26</b>	2.33	25.92	0	0	0	0	<b>3.45</b>
X Indicador	<b>3.45 Mediana Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

Los resultados alcanzados para el indicador de Capital de Trabajo en la tabla 3, el 59.26% manifestaron que casi siempre la empresa mantiene adecuados niveles de capital de trabajo para mantener su liquidez, y que el nivel de activos circulantes es acorde a los requerimientos de capital de trabajo, así mismo mantiene un equilibrio entre los activos circulantes y sus pasivos circulantes. Mientras que el 25.92% respondió algunas veces, 14.81% siempre. Un promedio para el indicador de 3.45 lo que evidencia una mediana frecuencia.

#### **DIMENSIÓN: Políticas Financieras.**

**Tabla 4**  
**Dimensión: Políticas Financieras**

Indicadores	Alternativas de Respuestas										X Ind
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
1	1	11.11	3.5	<b>38.89</b>	2	22.23	1.5	16.67	1	11.12	3.23
2	2.67	29.63	6.33	70.37	0	0	0	0	0	0	4.31
3	1.33	14.81	5.33	59.26	2.33	25.92	0	0	0	0	3.45
Total	5	55.55	15.16	168.52	4.33	48.15	1.5	16.67	1	11.12	10.99
Media	1.67	18.52	5.05	<b>56.17</b>	1.45	16.05	0.50	5.56	1.50	3.71	<b>3.67</b>
X Dimensión	<b>3.67 Mediana Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

De acuerdo a los datos presentados en la tabla 4 se observa para la dimensión políticas financieras, que el 56.17% manifestaron que casi siempre la empresa recurre a la políticas a las políticas financieras. Mientras que el 18.52% respondió siempre, el 16.05 algunas veces; el 5.56% casi nunca, y el 3.71% algunas veces. Un promedio para la dimensión de 3.67 lo que evidencia una mediana frecuencia.

**Objetivo específico 2:** Determinar las fuentes de financiamiento de corto plazo de las empresas del sector automotriz.

**Dimensión:** Fuentes de Financiamiento Corto Plazo.

**Tabla 5**  
**Indicador: Crédito Comercial**

Item	Alternativas de Respuestas										X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
9	0	0	3	33.33	6	66.67	0	0	0	0	3.34
10	0	0	3	33.33	6	66.67	0	0	0	0	3.34
11	0	0	0	0	9	100	0	0	0	0	3.00
Total	0	0	6	66.66	21	233.34	0	0	0	0	9.68
Media	0	0	2	22.22	7	<b>77.78</b>	0	0	0	0	<b>3.23</b>
X Indicador	<b>3.23 Mediana Frecuencia</b>										

**Fuente:** Andrade (2009)

En la tabla 5, se presentan los resultados del indicador de Crédito Comercial, donde el 77.78% manifestaron que algunas veces la empresa recurre al crédito comercial para facilitar la compra de vehículos, así como utilizar el crédito comercial como estrategia de pago y como medio de financiamiento a través de sus proveedores. Mientras el 22.22% señaló casi siempre. Lo que evidencia un promedio de 3.23 reflejando así una mediana frecuencia.

**Tabla 6**  
**Indicador: Crédito Bancario**

Item	Alternativas de Respuestas										X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
12	0	0	0	0	7	77.78	2	22.22	0	0	2.78
13	1	11.11	1	11.11	7	77.78	0	0	0	0	3.34
14	0	0	5	55.56	4	44.44	0	0	0	0	3.56
Total	1	11.11	6	66.67	18	200	2	22.22	0	0	9.68
Media	0.33	3.70	2	22.22	6	<b>66.67</b>	0.67	7.40	0	0	<b>3.23</b>
X Indicador	<b>3.23 Mediana Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

La tabla 6 , muestra el comportamiento del indicador Crédito Bancario, el 66.67% de los sujetos encuestados señalaron que algunas veces la empresa recurre al plan mayor como medio de financiamiento, así como evaluar la tasa de interés del crédito bancario y que este es parte de la administración del pasivo circulante. Mientras que el 22.22% respondió casi siempre, 7.40% casi nunca y el 3.70 siempre. Con un promedio de 3.23 reflejando mediana frecuencia.

**Tabla 7**  
**Indicador: Pagaré**

Item	Alternativas de Respuestas										X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
15	0	0	0	0	6	66.67	2	22.22	1	11.11	2.56
16	0	0	0	0	5	55.56	3	33.33	1	11.11	2.45
17	0	0	0	0	4	44.44	5	55.56	0	0	2.45
Total	0	0	0	0	15	166.67	10	111.11	2	22.22	7.46
Media	0	0	0	0	5	<b>55.56</b>	3.33	37.04	0.67	7.41	<b>2.49</b>
Tendencia	0%				<b>55.56%</b>		44.45%				100%
X Indicador	<b>2.49 Mediana Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

Con respecto al indicador Pagaré la tabla 7, indica que el 55.56% de la población respondieron que algunas veces la empresa recurre al

financiamiento mediante pagaré para cubrir eventualidades y que contrae pasivos mediante títulos de deuda emitidos por una sociedad mercantil. Mientras el 37.04% señaló casi nunca, y el 7.41 nunca.

Evidenciando un promedio de 2.49 lo cual refleja mediana frecuencia en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo.

**Tabla 8**  
**Indicador: Línea de Crédito**

Item	Alternativas de Respuestas										X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
18	2	22.22	5	55.56	2	22.22	0	0	0	0	4.00
19	1	11.11	6	66.67	2	22.22	0	0	0	0	3.78
20	3	33.33	6	66.67	0	0	0	0	0	0	4.34
Total	3	66.66	17	188.90	4	44.44	0	0	0	0	12.12
Media	1	22.22	5.67	<b>62.97</b>	1.33	14.81	0	0	0	0	<b>4.04</b>
X Indicador	<b>4.04 Alta Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

Los resultados arrojados para el indicador Línea de Crédito en la tabla 8, señalan que 62.97% de los sujetos encuestados manifestaron que casi siempre la empresa utiliza como medio de financiamiento línea de crédito, y que la utiliza con frecuencia como estrategia de financiamiento asumiendo contratos bajo condiciones específicas. Mientras el 22.22% respondió siempre, y 14.81 algunas veces.

Los resultados evidencian que en las empresas del sector automotriz el financiamiento por medio de la línea de crédito se presenta con una alta frecuencia arrojando un promedio para este indicador de 4.04, determinado así que es utilizada por estas empresas del sector como estrategia de financiamiento llevándolos a asumir contratos bajo condiciones específicas.

**Tabla 9**  
**Indicador: Por medio de Cuentas por Cobrar**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
21	0	0	0	0	2	22.22	5	55.56	2	22.22	2.00
22	0	0	0	0	2	22.22	6	66.67	1	11.11	2.12
23	0	0	0	0	0	0	6	66.67	3	33.33	1.67
Total	0	0	0	0	4	44.44	17	188.90	6	66.66	5.79
Media	0	0	0	0	1.33	14.81	5.67	<b>62.97</b>	2	22.22	<b>1.93</b>
X Indicador	<b>1.93 Baja Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

En la tabla 9 se observan los resultados del indicador Por Medio de Cuentas por Cobrar, donde un 62.97% de la población manifestaron que casi nunca la empresa utiliza la cesión de las cuentas por cobrar como medio de financiamiento, al igual que recurrir a ellas para financiamiento de eventualidades, y considerar que son una forma de obtener fondos a corto plazo. Mientras el 22.22% señalo nunca, y por ultimo un 14.81% algunas. Con un promedio de 1.93 lo cual refleja baja frecuencia.

**Tabla 10**  
**Indicador: Por medio de Inventario**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
24	0	0	0	0	2	22.22	5	55.56	2	22.22	2.00
25	0	0	0	0	0	0	7	77.78	2	22.22	1.78
26	0	0	0	0	1	11.11	4	44.44	4	44.44	1.67
Total	0	0	0	0	3	33.33	16	177.78	8	88.88	5.45
Media	0	0	0	0	1	11.11	5.33	<b>59.26</b>	2.67	29.63	<b>1.82</b>
X Indicador	<b>1.82 Baja Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

En relación al indicador Por medio de Inventario la tabla 10, muestra un 59.26% de la población encuestada respondió que casi nunca la

empresa utiliza el inventario de mercancía como fuente de financiamiento, y que los productos terminados son utilizado como garantía, y que los fondos adquiridos son mediante financiamiento proveniente del inventario de mercancía. Mientras que el 29.63% respondió nunca, 11.11% algunas veces. Lo que señala un promedio de 1.82 para este indicador reflejando baja frecuencia.

### **DIMENSIÓN: Fuentes de Financiamiento Corto Plazo.**

**Tabla 11**  
**Dimensión: Fuentes de Financiamiento Corto Plazo**

Indicadores	Alternativas de Respuestas										X Ind
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
5	0	0	2	22.22	7	77.78	0	0	0	0	3.23
6	0.33	3.70	2	22.22	6	66.67	0.67	7.40	0	0	3.23
7	0	0	0	0	5	55.56	3.33	37.04	0.67	7.41	2.49
8	1	22.22	5.67	62.97	1.33	14.81	0	0	0	0	4.04
9	0	0	0	0	1.33	14.81	5.67	62.97	2	22.22	1.93
10	0	0	0	0	1	11.11	5.33	59.26	2.67	29.63	1.82
Total	1.33	25.92	9.67	107.41	21.66	240.74	15	166.67	5.34	59.26	16.74
Media	0.22	4.32	1.61	17.90	3.61	<b>40.12</b>	2.50	27.78	0.89	9.88	<b>2.79</b>
X Dimensión	<b>2.79 Mediana Frecuencia</b>										

**Fuente:** Andrade (2009)

La tabla 11, muestra para la dimensión Fuentes de Financiamiento Corto Plazo, que el 40.12% de la población encuestada respondió que algunas veces la empresa utiliza fuentes de financiamiento a corto plazo. Mientras que el 27.78% respondió casi nunca, el 17.90% casi siempre, el 9.88% nunca y el 4.32% siempre. Con promedio para esta dimensión de 2.79 indicando así una mediana frecuencia, lo cual indica que las empresas del sector automotriz utilizan algunas veces las fuentes de

financiamiento a corto plazo para el desarrollo de sus actividades comerciales.

**Objetivo Especifico 3:** Determinar las fuentes de financiamiento de largo plazo de las empresas del sector automotriz.

**Dimensión:** Fuentes de Financiamiento Largo Plazo.

**Tabla 12**  
**Indicador: Hipoteca**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
27	0	0	0	0	0	0	5	55.56	4	44.44	1.56
28	0	0	0	0	0	0	4	44.44	5	55.56	1.45
29	0	0	0	0	1	11.11	6	66.67	2	22.22	1.89
Total	0	0	0	0	1	11.11	15	166.67	11	122.22	4.90
Media	0	0	0	0	0.33	3.70	5	<b>55.56</b>	3.67	40.74	<b>1.64</b>
X Indicador	<b>1.64 Baja Frecuencia</b>										

**Fuente:** Andrade (2009)

Se aprecia en la tabla 12, el comportamiento del indicador Hipoteca donde un 55.56% señalaron que la empresa casi nunca recurre al gravamen sobre un bien para obtener fondos mediante financiamiento; y cede derecho sobre un bien para obtener fondos, y a la hipoteca para garantizar el pago de un préstamo para cubrir necesidades. Mientras el 40.74% respondió nunca, y el 3.70% algunas veces.

Estos resultados reflejan un promedio de 1.64 mostrando así una baja frecuencia en la utilización de la hipoteca por parte de las empresas automotriz en el municipio Maracaibo como medio de financiamiento a largo plazo.

**Tabla 13**  
**Indicador: Acciones**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
30	0	0	0	0	1	11.11	2	22.22	6	66.67	1.45
31	0	0	0	0	2	22.22	1	11.11	6	66.67	1.56
32	0	0	0	0	0	0	4	44.44	5	55.56	1.45
Total	0	0	0	0	3	33.33	8	77.77	17	188.90	4.46
Media	0	0	0	0	1	11.11	2.67	25.93	5.67	<b>62.97</b>	<b>1.49</b>
X Indicador	<b>1.49 Baja Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

En la tabla 13, presenta los resultados del indicador Acciones, donde el 62.97% de la totalidad de la población encuestada manifestó que nunca la empresa utiliza las acciones como medio de financiamiento; ni el capital social como medio de financiamiento, ni los aportes de los socios. Mientras el 25.93% respondieron casi nunca, y el 11.11% algunas veces.

Lo que señala un tendencia de 1.49, lo cual indica baja frecuencia en las empresas del sector automotriz.

**Tabla 14**  
**Indicador: Bonos**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
33	0	0	0	0	1	11.11	5	55.56	3	33.33	1.78
34	0	0	0	0	0	0	6	66.67	3	33.33	1.67
35	0	0	0	0	0	0	5	55.56	4	44.44	1.56
Total	0	0	0	0	1	11.11	16	177.79	10	111.10	5.01
Media	0	0	0	0	0.33	3.70	5.33	<b>59.26</b>	3.33	37.03	<b>1.67</b>
X Indicador	<b>1.67 Baja Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

La tabla 14, presenta los resultados del indicador Bonos, el mismo muestra que el 59.26% de la población encuestada respondió que casi

nunca la empresa utiliza instrumentos de financiamiento emitidos por corporaciones; y que considera los bonos como instrumento de financiamiento largo plazo, así como asumir contratos a largo plazo aceptando pagar los intereses. Mientras el 37.03% respondió nunca, y un 3.70% algunas veces.

Los resultados demuestran un promedio de 1.67 para este indicador de baja frecuencia en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo.

**Tabla 15**  
**Indicador: Arrendamiento financiero**

Item	Alternativas de Respuestas											X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca			
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr		
36	0	0	0	0	0	0	3	33.33	6	66.67	1.34	
37	0	0	0	0	0	0	3	33.33	6	66.67	1.34	
38	0	0	0	0	0	0	3	33.33	6	66.67	1.34	
Total	0	0	0	0	0	0	9	100	18	200	4.02	
Media	0	0	0	0	0	0	3	33.33	6	<b>66.67</b>	<b>1.34</b>	
X Indicador	<b>1.34 Baja Frecuencia</b>											

Fuente: Andrade (2009)

La tabla 15, muestra el comportamiento del indicador Arrendamiento Financiero, donde el 66.67% de la población encuestada señaló que nunca la empresa utiliza el arrendamiento financiero como medio de adquirir fondos, como estrategia de financiamiento, permitiendo el uso de sus activos a otras empresas. Mientras el 33.33% respondió casi nunca.

Estos resultados obtenidos evidencian un promedio de 1.34 para el indicador de arrendamiento financiero, lo cual indica una baja frecuencia en las empresas del sector automotriz estudiadas en el municipio Maracaibo.

**DIMENSIÓN: Fuentes de Financiamiento Largo Plazo.**

**Tabla 16**  
**Dimensión: Fuentes de Financiamiento Largo Plazo**

Indicadores	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Ind
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
12	0	0	0	0	0.33	3.70	5	55.56	3.67	40.74	1.64
13	0	0	0	0	1	11.11	2.67	25.93	5.67	62.97	1.49
14	0	0	0	0	0.33	3.70	5.33	59.26	3.33	37.03	1.67
15	0	0	0	0	0	0	3	33.33	6	66.67	1.34
Total	0	0	0	0	1.66	18.51	16	174.08	18.67	207.41	6.14
Media	0	0	0	0	0.41	4.63	4	43.52	4.67	<b>51.85</b>	<b>1.54</b>
X Dimensión	<b>1.54 Baja Frecuencia</b>										

**Fuente:** Andrade (2009)

En la tabla 16, se observa para la dimensión Fuentes de Financiamiento Largo Plazo que el 51.85% de la población encuestada señaló que nunca la empresa utiliza fuentes de financiamiento a largo plazo. Mientras el 43.52% respondió casi nunca, 4.63% algunas veces.

Los resultados reflejados para esta dimensión indican un promedio ubicado en 1.54, lo cual indica una baja frecuencia en la utilización de las fuentes de financiamiento largo plazo en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo

**Objetivo específico 4:** Identificar el costo de capital de las fuentes de financiamiento en las empresas del sector automotriz.

**Dimensión:** Costo de Capital.

**Tabla 17**  
**Indicador: De Endeudamiento a Corto Plazo**

Item	Alternativas de Respuestas										X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
39	4	44.44	2	22.22	3	33.33	0	0	0	0	4.12
40	3	33.33	4	44.44	0	0	2	22.22	0	0	3.89
41	4	44.44	5	55.56	0	0	0	0	0	0	4.49
Total	11	122.21	11	122.22	3	33.33	2	22.22	0	0	12.50
Media	3.67	<b>40.74</b>	3.67	<b>40.74</b>	1	11.11	0.67	7.41	0	0	<b>4.17</b>
X Indicador	<b>4.17 Alta Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

La tabla 17, presenta los resultados del indicador Endeudamiento a Corto Plazo, el 40.74% de la población encuestada respondió que siempre y casi siempre la empresa estudia los costos generados por endeudamiento a corto plazo, considera los intereses generados por endeudamiento a corto plazo, y considera el costo de capital de las fuentes de financiamiento. Mientras el 11.11% señalo algunas veces, y el 7.41% casi nunca. Lo que muestra una promedio de 4.17, es decir alta frecuencia.

**Tabla 18**  
**Indicador: De Endeudamiento a Largo Plazo**

Item	Alternativas de Respuestas										X Item
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
42	0	0	0	0	3	33.33	5	55.56	1	11.11	2.23
43	0	0	1	11.11	0	0	4	44.44	4	44.44	1.78
44	0	0	1	11.11	0	0	4	44.44	4	44.44	1.78
Total	0	0	2	22.22	3	33.33	13	144.44	9	100	5.79
Media	0	0	0.66	7.41	1	11.11	4.33	<b>48.15</b>	3	33.33	<b>1.93</b>
X Indicador	<b>1.93 Baja Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

La tabla 18 señala del Endeudamiento a Largo Plazo, que el 48.15% de la población encuestada respondió que casi nunca la empresa estudia todos los gastos generados por financiamiento a largo plazo, considera los intereses generados, y los costos después de impuesto generados por financiamiento. Mientras un 33.33% señalo nunca, 11.11% algunas veces, y el 7.41% casi siempre. Esto muestra un promedio para este indicador de 1.93, es decir baja frecuencia en la utilización por parte de las empresas del sector.

**Tabla 19**  
**Indicador: Costo de Acciones Preferentes**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
45	0	0	0	0	4	44.44	5	55.55	0	0	2.45
46	0	0	0	0	1	11.11	6	66.67	2	22.22	1.89
Total	0	0	0	0	5	55.55	11	122.22	2	22.22	4.34
Media	0	0	0	0	2.5	27.78	5.5	<b>61.11</b>	1	11.11	<b>2.17</b>
X Indicador	<b>2.17 Baja Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

Con relación al indicador Costo de Acciones Preferentes la tabla 19, indica que el 61.11% de la población encuestada respondió que casi nunca la empresa considera el costo de las acciones preferentes antes de su emisión, y la tasa requerida sobre la inversión de las acciones. Mientras un 27.78% respondió algunas veces, y un 11.11% nunca.

Estos resultados reflejados para el indicador de costo de las acciones preferentes arrojan un promedio para este indicador de 2.17, es decir baja frecuencia dentro de las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo.

**Tabla 20**  
**Indicador: Costo de Acciones Comunes**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
47	0	0	0	0	2	22.22	4	44.44	3	33.33	1.89
48	0	0	0	0	2	22.22	4	44.44	3	33.33	1.89
Total	0	0	0	0	4	44.44	8	88.88	6	66.66	3.78
Media	0	0	0	0	2	22.22	4	<b>44.44</b>	3	33.33	<b>1.89</b>
X Indicador	<b>1.89 Baja Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

La tabla 20, muestra el comportamiento del indicador Costo de Acciones Comunes, el 44.44% de la población encuestada señaló que la empresa casi nunca considera el costo de las acciones comunes antes de su emisión, y la tasa de rendimiento con relación al costo de financiamiento. Mientras el 33.33% respondió nunca, y 22.22% algunas veces.

Estos resultados evidencian en las empresas del sector automotriz una baja frecuencia con un promedio de 1.89.

**Tabla 21**  
**Indicador: Costo de las Utilidades Retenidas**

Item	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Item
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
49	0	0	3	33.33	3	33.34	3	33.34	0	0	3.00
50	2	22.22	4	44.45	2	22.23	1	11.12	0	0	3.78
Total	2	22.22	7	77.78	5	55.57	4	44.46	0	0	6.78
Media	1	11.11	3.5	38.89	2.5	<b>27.79</b>	2	22.23	0	0	<b>3.39</b>
X Indicador	<b>3.39 Mediana Frecuencia</b>										

Fuente: Andrade (2009)

La tabla 21, señala los resultados del indicador Costo de las Utilidades Retenidas, donde el 38.89% de los sujetos encuestados manifestaron que

la empresa casi siempre considera la tasa de rendimiento de las utilidades retenidas, y calcula el costo de las utilidades retenidas. Mientras el 27.79% respondió algunas veces, y el 22.23% casi nunca y el 11.11% siempre.

En las empresas del sector el indicador se ubica con un promedio de 3.39 reflejando así una mediana frecuencia.

### **DIMENSIÓN: Costo de Capital**

**Tabla 22**  
**Dimensión: Costo de Capital**

Indicadores	Alternativas de Respuestas										X Ind
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
17	3.67	40.74	3.67	40.74	1	11.11	0.67	7.41	0	0	4.17
18	0	0	0.66	7.41	1	11.11	4.33	48.15	3	33.33	1.93
19	0	0	0	0	2.5	27.78	5.5	61.11	1	11.11	2.17
20	0	0	0	0	2	22.22	4	44.44	3	33.33	1.89
21	1	11.11	3.5	38.89	2.5	27.79	2	22.23	0	0	3.39
Total	4.67	51.85	7.83	87.03	9	100	16.50	183.34	7	77.77	13.55
Media	0.93	10.37	1.57	17.40	1.80	20.00	3.30	<b>36.67</b>	1.40	15.55	<b>2.71</b>
X Dimensión	<b>2.71 Mediana Frecuencia</b>										

**Fuente:** Andrade (2009)

En relación a la dimensión Costo de Capital la tabla 22, refleja que el 36.67% de los sujetos encuestada manifestaron que la empresa casi nunca estudia los costos de capital. Mientras el 20% respondió algunas veces, 17.40% casi siempre, 15.55% nunca y el 10.37% siempre.

Con un promedio para esta dimensión de 2.71, lo cual indica una mediana frecuencia en as empresas del sector automotriz.

**Objetivo General:** Analizar las fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo.

**VARIABLE: Fuentes de Financiamiento.**

**Tabla 23**  
**Variable: Fuentes de Financiamiento**

Dimensiones	Alternativas de Respuestas										
	Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		X Dim
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	
1	1.67	18.52	5.05	56.17	1.45	16.05	0.50	5.56	1.50	3.71	3.67
2	0.22	4.32	1.61	17.90	3.61	40.12	2.50	27.78	0.89	9.88	2.79
3	0	0	0	0	0.41	4.63	4	43.52	4.67	51.85	1.54
4	0.93	10.37	1.57	17.40	1.80	20.00	3.30	36.67	1.40	15.55	2.71
Total	2.93	33.21	8.23	91.47	7.27	80.8	10.3	113.53	8.46	80.99	10.70
Media	0.71	8.31	2.06	22.87	1.82	20.20	2.58	<b>28.39</b>	2.12	20.25	<b>2.68</b>
X Variable	<b>2.68 Mediana Frecuencia</b>										

**Fuente:** Andrade (2009)

En la tabla 23 en relación a la variable Fuentes de Financiamientos, indica que el 28.39% de la totalidad de la población encuestada respondieron casi nunca. Mientras el 22.87% señalaron casi siempre, 20.25% nunca, 20.20% algunas veces, y el 8.31% siempre.

Los resultados evidencian un promedio de 2.68 lo cual nos indica una mediana frecuencia. Es decir, que las fuentes de financiamiento en las empresas objeto de este estudio; y sus dimensiones, políticas financieras, fuentes de financiamiento corto plazo, fuentes de financiamiento largo plazo, y costo de capital, se presentan con una mediada frecuencia en la aplicación.

**Cuadro 4**  
**Promedio por dimensión e indicador**

VARIABLE	DIMENSIÓN	PROMEDIO DIMENSIÓN	INDICADORES	PROMEDIO INDICADOR
<b>FUENTES DE FINANCIAMIENTO 2.68</b>	Políticas financieras	3.67	De dividendos	3.23
			De utilidades retenidas	4.31
			De capital de trabajo	3.45
	Fuentes de financiamiento corto plazo	2.79	Crédito comercial	3.23
			Crédito bancario	3.23
			Pagaré	2.49
			Línea de crédito	4.04
			Por medio de cuentas por cobrar	1.93
			Por medio de inventario	1.82
	Fuentes de financiamiento largo plazo	1.54	Hipoteca	1.64
			Acciones	1.49
			Bonos	1.67
			Arrendamiento financiero	1.34
	Costo de capital	2.71	De endeudamiento a corto plazo	4.17
			De endeudamiento a largo plazo	1.93
			De acciones preferentes	2.17
			De acciones comunes	1.89
			De utilidades retenidas	3.39

**Fuente:** Andrade (2009)

### 4.3. Discusión de los resultados.

A continuación se presenta la discusión de la información dentro del contexto de esta investigación tomando como base los objetivos de la investigación, los cuales suministran los fundamentos básicos y necesarios para la determinación de las dimensiones asociadas a las variables de los indicadores de fuentes de financiamiento existentes en

las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo. Las cuales después de sus análisis, permiten llegar a determinar dicho proceso:

Sobre la base de los resultados, para analizar la situación general de las fuentes de financiamientos existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo.

- **En cuanto al objetivo 1:** referente a la dimensión de ***Políticas Financieras*** de las fuentes de financiamiento, que son utilizadas en estas empresas; las cuales fueron abordadas en tres aspectos:

De dividendos, de utilidades retenidas y el capital del trabajo que contribuyen altamente a la dimensión de estudio.

En relación a los resultados obtenidos del indicador de dividendos, se observa que en las empresas encuestadas, existe una mediana frecuencia con un promedio de 3.23 para el manejo de las políticas financieras de dividendos para determina la forma en que se distribuyen las utilidades de la empresa; al respecto con lo planteado por los autores como Besley y Brigham (2001), quienes indican que la política de dividendos es la que logra el equilibrio entre los dividendos actuales y el crecimiento futuro, además de maximizar el precio de las acciones de una empresa.

En cuanto, a utilidades retenidas se pudo determinar una alta frecuencia de las empresas encuestadas con una alta participación de 4.31 de promedio, partiendo del principio de que las utilidades retenidas constituyen una proporción significativa del financiamiento de proyectos de inversión y de las operaciones normales de las empresas, como lo

refleja Gitman (2003), cuando indica las utilidades retenidas, utilidades que no se distribuyen como dividendos entre los propietarios, son una forma de financiamiento interno.

Por otro parte, lo referente al indicador de capital de trabajo se evidencio que posee una mediana frecuencia ubicada en 3.45 en las empresas encuestadas, donde estas muestran la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de la empresa, es por ello que una compañía debe mantener niveles de capital de trabajo suficientemente altos para conservar su liquidez, lo cual concuerda con lo establecido por los autores Besley y Brigham (2001), al indicar que las empresas se esfuerzan por mantener un equilibrio entre los activos y los pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de activos circulantes, con la finalidad de lograr una liquidez suficiente para mantenerse en forma indefinida y maximizar a la vez el valor de la empresa en el futuro.

Los resultados demuestran una mediana frecuencia ubicada en 3.67 de las políticas financieras en las empresas encuestadas; en toda organización contempla en que les permite mantener los recursos requeridos por las labores comerciales, e incorporar modelos que contribuyan a escoger la mejor alternativa, con fundamento en el criterio de minimizar costos y maximizar el rendimiento a partir de las políticas trazadas para propiciar una rápida rotación o movilización de los fondos invertidos, lo cual quedo ampliamente demostrado en las empresas estudiadas por el alto nivel de compromiso en su aplicación.

Los resultados se encuentran alineadas con la definición dada por Ortiz (2005), la necesidad del financiamiento viene dado por circunstancias especiales de las políticas financieras de la organización cuando las mismas están bien controladas pueden garantizar la existencia de la liquidez suficiente para no tener que recurrir a fuentes de financiamiento.

**- Los resultados del objetivo 2:** referente a la dimensión ***Fuentes de Financiamiento Corto Plazo*** se estudiaron seis aspectos relevantes:

Crédito Comercial, Crédito Bancario, Pagaré, Línea de Crédito, Por medio de cuentas por cobrar, y Por medio de Inventario.

En cuanto al Crédito Comercial dentro de las empresas sector automotriz, se reflejó una mediana frecuencia de 3.23 en las empresas encuestadas, la utilización del crédito comercial como fuente de financiamiento corto plazo, aplicando el criterio de los autores Block y Hirt (2005, Pág.619), quienes indica que el crédito comercial es el “crédito proporcionado por los vendedores o por los proveedores en el curso normal de las operaciones de negocios”.

El indicador de Crédito Bancario se mostró una mediana frecuencia de 3.23 en las empresas encuestada con relación al manejo del crédito bancario considerando algunas veces que los bancos son la principal fuente de préstamo no garantizados a corto plazo para las empresas, esto según el criterio establecido por Gitman (2003).

En cuanto al indicador de pagaré, en las empresas del sector automotriz se muestra una mediana frecuencia de 2.49 para lo utilización

del pagare como medio de financiamiento, asociado a lo planteado por Ortega (2002,) quien establece, que el pagare es un titulo de deuda emitido por una sociedad mercantil con la finalidad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito.

Por su parte, el indicador de línea de crédito presentó una alta frecuencia de 4.04 en las empresas encuestadas, afianzando así lo expuesto por Gitman (2003) quien define línea de crédito como un contrato entre un banco comercial y una empresa, en el que se especifica la cantidad del préstamo a corto plazo que el banco facilitara a la empresa durante un periodo dado.

El indicador de cuentas por cobrar, los resultados evidenciaron una baja frecuencia de 1.93 existente en la empresas encuestadas del sector automotriz, en relación a la cesión en garantía de las cuentas por cobrar para garantizar un préstamo a corto plazo, este resultado va en contra posición a lo explicado por Bolck y Hirt (2005) quienes indican que el financiamiento por medio de las cuentas por cobrar puede incluir el afianzamiento de las cuentas por cobrar como garantía colateral para un préstamo o una venta directa (factoraje) de las cuentas por cobrar.

Por otro lado el indicador de inventario, se muestra con baja frecuencia ubicada en 1.82 en las empresas del sector automotriz encuestadas, es decir no consideran que el inventario tiene un valor de mercado que es mayor que su valor en libros, el cual se utiliza para establecer su valor como colateral, este resultado va en contra posición a lo explicado por

Block y Hirt (2005) quien señala que también se puede solicitar fondos en préstamos contra el inventario y adquirir fondos de esta manera.

Por lo antes expuesto, el comportamiento de la dimensión fuentes de financiamiento corto plazo en las empresas encuestadas se desarrollan con una mediana frecuencia con un 2.79, dado que toda empresa para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), bien sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión. Lo que apoya lo planteado por Block y Hirt (2005) quienes indican que el financiamiento a corto plazo ofrece algunas ventajas sobre acuerdos de financiamiento más amplios, afirmando que la tasa de interés sobre fondos a corto plazo es mas baja que la de fondos a largo plazo. De igual manera lo señalado por el autor Ortega (2002), quien indica que es un conjunto de recursos económicos propios y ajenos de la empresa, que utiliza en determinado momento con el fin de desarrollar actividades que le permitan cumplir sus objetivo.

**- Los resultados del Objetivo 3:** En relación a la dimensión ***Fuentes de Financiamiento Largo Plazo*** compuesta por los indicadores de: Hipoteca, Acciones, Bonos, y Arrendamiento Financiero.

En cuanto, al indicador de hipoteca, los resultados nos indican una baja frecuencia de 1.64 en las empresas encuestadas, con relación a que la hipoteca es un medio de financiamiento a largo plazo otorgando un gravamen sobre un bien personal específicamente identificado, este resultado va en contra posición a lo señalado por Mochón (2001), el cual

indica que la hipoteca es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Así mismo, el indicador de acciones dentro de las empresas encuestadas los resultados evidencia una baja frecuencia de 1.49, con relación a que las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece. Por lo tanto este resultado va en contra posición a lo explicado por Ortega (2002) quien establece que las acciones son títulos que representan parte del capital social de una empresa; son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento. La tenencia de las acciones otorga a sus compradores los derechos de un socio.

En relación al indicador de bonos se muestra con una baja frecuencia de 1.67 en las empresas encuestadas, considerando que es un instrumento de deuda a largo plazo emitido por una corporación o un gobierno. Por lo tanto va en contra posición a lo establecido por Ortega (2002), quien indica que son instrumentos de deuda a largo plazo que representan compromisos de la empresa emisora de pagar el principal a su vencimiento y efectuar pagos oportunos de los intereses sobre el saldo pendiente de pago.

Por otra parte el indicador de arrendamiento financiero, se presenta en las empresas encuestadas con una baja frecuencia de 1.34, partiendo del principio de que el arrendamiento financiero es un contrato bajo el cual una de las partes, el arrendador (dueño) de un activo, acepta y permite el

uso de dicho activo a la otra persona, el arrendatario, a cambio del pago periódico de una renta. Por tal motivo va en discrepancia a lo establecido por Block y Hirt (2005) quienes señalan, que es un arrendamiento a largo plazo no susceptible de cancelarse que tiene muchas de las características de la deuda.

Como resultado del comportamiento de sus indicadores la dimensión de fuentes de financiamiento largo plazo se determinó que posee una baja frecuencia de 1.54 en las empresas encuestadas. Esto no apoya lo expresado por Block y Hirt (2005), los cuales establecen que con la finalidad de protegerse contra el peligro de no ser capaz de proporcionar una financiación adecuada a corto plazo en periodos de escasez de dinero, el gerente financiero, puede basarse en fondos a largo plazo para cubrir algunas necesidades a corto plazo.

- **El objetivo 4:** referente a la dimensión de estudio **Costo de Capital** compuesto por los indicadores de: Endeudamiento a corto plazo, Endeudamiento a largo plazo, costo de acciones preferente, costo de acciones comunes, costo de las utilidades retenidas.

En cuanto al indicador endeudamiento a corto plazo arrojó una alta tendencia de 4.17 en las empresas del sector automotriz encuestadas, por cuanto si bien es cierto que el costo de capital por endeudamiento corto plazo es la tasa de interés promedio que paga la empresa por los recursos ajenos que utiliza. Por lo tanto esta en relación con Gitman (2003), quien establece que el endeudamiento a corto plazo, son los

intereses y gastos en que incurre la entidad en relación con la obtención de fondos que le son prestados por terceros.

En relación, al indicador endeudamiento a largo plazo se presenta con baja frecuencia de 1.93 en las empresas sector automotriz encuestadas, en relación que indica que aunque los pasivos de una empresa son variados, el interés se centra exclusivamente en deuda no estacional con un costo explícito por intereses. Estos hallazgos van en discrepancia a lo señalado por Gitman (2003) quien indica, que el costo de endeudamiento a largo plazo es el costo actual después de impuestos de obtener fondos a largo plazo mediante endeudamiento.

Por su parte, el indicador costo de acciones preferentes se presenta con baja frecuencia de 2.17 en las empresas del sector automotriz encuestadas, en relación que indica que el costo de las acciones preferentes es la tasa de requerida sobre la inversión de los tenedores de acciones preferentes de la compañía. Por lo tanto estos hallazgos no se asocian a lo señalado por Brigham (2006) quien establece que el costo de las acciones preferentes es la tasa de rendimiento que los inversionistas exigen de las acciones preferentes.

En cuanto al comportamiento del indicador costo de acciones comunes en las empresas automotriz encuestadas, los resultados reflejan una baja frecuencia ubicada en 1.89, partiendo del criterio que indica que es la tasa de rendimiento requerida sobre la inversión de los tenedores de acciones ordinarias de la compañía. En por ello que no posee similitud según lo que establece Gitman (2003) quien señala que el costo de las acciones

comunes es el rendimiento requerido sobre la acción por los inversionistas en el mercado.

Por ultimo el indicador costo de las utilidades retenidas, refleja un comportamiento con una mediana frecuencia de 3.39 en las empresas encuestadas, considerando el criterio de que la fuente mas importante de propiedad o de capital contable se da bajo la forma de las utilidades retenidas, una fuente de fondos interna. Por lo que es apoyado por el criterio de Block y Hirt (2005) quienes señalan, que las utilidades retenidas acumuladas representan las utilidades pasadas y presentes de la empresa menos los dividendos distribuidos anteriormente, pueden pagarse a los accionistas actuales bajo la forma de dividendos o reinvertirse en la empresa.

Como resultado del comportamiento de sus indicadores la dimensión de costo de capital se ubica en una mediana frecuencia en las empresas encuestadas con un promedio de 2.71. Esto apoya lo expresado por parte de Block y Hirt (2005) quien define costo de capital como el costo de las fuentes alternativas de financiamiento de una empresa.

Por ultimo, se puede concluir que los resultados del análisis de la variable se desarrollan con una mediana frecuencia en las empresas del sector automotriz encuestadas en el municipio Maracaibo. Estos hallazgos van en concordancia por lo planteado por Ortiz (2005) quien indica, que al tomar la decisión de seleccionar las fuentes de financiamiento mediante las cuales respaldar la operación o desarrollar planes de negocio, es indispensable tener en cuenta que cada alternativa

tiene incidencias directas sobre la sincronización de los flujos monetarios, la rentabilidad de la inversión neta operativa y el valor económico agregado.

Así como lo planteado por Ortega (2002), al indicar que las fuentes de financiamiento son recursos económicos propios y ajenos, que utiliza en determinado momento con el fin de desarrollar actividades que le permita cumplir sus objetivos.