

CONCLUSIONES

Tomando en cuenta los resultados obtenidos a través de los instrumentos aplicados, y en base a los objetivos se formularon las siguientes conclusiones:

En relación al primer objetivo denominado, describir las políticas aplicadas en las empresas del sector automotriz, se pudo concluir lo siguiente, la directiva de las empresas del sector automotriz se reúnen para decidir el nivel de dividendos a pagar, y asumen la política de dividendos como una decisión de financiamiento.

Así mismo, en las empresas de este sector casi siempre las expectativas de los accionistas son satisfechas a través de las utilidades retenidas, calculando el costo de dichas utilidades que constituyen una proporción significativa de financiamiento de las operaciones normales de la empresa.

En cuanto al capital de trabajo las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo mantienen adecuados niveles de capital de trabajo para mantener su liquidez, y un nivel de activo circulante acorde a los requerimientos de capital de trabajo; conservando un equilibrio entre sus activos circulantes y pasivos circulantes.

En relación al segundo objetivo de nominado, determinar las fuentes de financiamiento de corto plazo de las empresas del sector automotriz, se pudo concluir que, algunas veces las empresas de este sector recurren

al crédito comercial para facilitar la compra de vehículos como estrategia de pago, mediante financiamiento a través de sus proveedores.

Por otro lado con relación al crédito bancario, las empresas de este sector algunas veces recurren al plan mayor como medio de financiamiento de las necesidades estacionarias, y evalúan la tasa de interés del financiamiento a través de crédito bancario; de igual manera para estas empresas el crédito bancario algunas veces es parte de la administración del pasivo circulante.

En relación al pagaré, las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo algunas veces recurren al financiamiento mediante pagaré para cubrir eventualidades contrayendo pasivos mediante títulos de deuda emitidos por una sociedad mercantil.

Por otra parte las empresas de este sector utilizan como medio de financiamiento la línea de crédito, de igual manera como estrategia de financiamiento asumiendo contratos bajo condiciones específicas.

En cuanto a las cuentas por cobrar, las empresas del sector automotriz del municipio Maracaibo casi nunca utilizan la cesión de las cuentas por cobrar como medio de financiamiento de sus eventualidades, ni consideran que las cuentas por cobrar son una forma de obtener fondos a corto plazo.

Por otro lado las empresas de este sector casi nunca utilizan el inventario de mercancía como fuente de financiamiento, al igual que el inventario de productos terminados no es utilizado como garantía de un

préstamo, ni los fondos adquiridos por la empresa son mediante financiamiento proveniente del inventario de mercancía.

En cuanto al tercer objetivo denominado, determinar las fuentes de financiamiento de largo plazo de las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo, se pudo concluir que, las empresas automotriz casi nunca recurren al gravamen sobre un bien para obtener fondos mediante financiamiento, no ceden derecho sobre un bien para obtener recursos mediante el financiamiento, al igual que no recurren a la hipoteca para garantizar el pago de un préstamo para cubrir necesidades.

Con relación a las acciones, las empresa de este sector nunca utilizan las acciones de al empresa como medio de financiamiento, ni tampoco utilizan el capital social, ni los aportes de los socios para el financiamiento de requerimientos.

Por otra parte las empresas del sector automotriz casi nunca utilizan bonos emitidos por corporaciones, al igual que no consideran los bonos como instrumento de financiamiento a largo plazo.

Así mismo, las empresas de este sector nunca utilizan el arrendamiento financiero como medio de adquirir fondos, ni como estrategia de financiamiento, al igual que no permiten el uso de sus activos a otras empresas para obtener fi nanciamiento.

En cuanto al cuarto objetivo denominado, identificar el costo de capital de las empresas del sector automotriz, se pudo concluir que, las empresas automotriz siempre estudian los costos generados por

financiamiento a corto plazo, considerando los intereses generados por este endeudamiento corto plazo, de igual forma considerando el costo de capital de las fuentes de financiamiento.

Las empresas objeto de estudio, casi nunca estudian los gastos generados por endeudamiento a largo plazo, al igual que los costos después de impuestos generados por financiamiento.

Por otro lado el costo de las acciones preferentes en las empresas automotriz casi nunca consideran el costo de las acciones preferentes antes de su emisión, al igual que la tasa requerida sobre la inversión de las acciones preferentes.

Por su parte en las empresas de este sector casi nunca consideran el costo de dichas acciones preferentes antes de su emisión, ni la tasa de rendimiento con relación al costo de financiamiento.

En relación al costo de las utilidades retenidas las empresas automotriz algunas veces consideran la tasa de rendimiento de las utilidades retenidas, al igual que calculan el costo de estas utilidades.

En conclusión, las fuentes de financiamiento se concreta 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. De igual manera importante señalar que toda empresa, ya sea pública o privada, 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.

RECOMENDACIONES

Después de haber realizado este trabajo de investigación y considerando la gran importancia que tiene para las empresas del sector automotriz, el análisis de las fuentes de financiamiento. Se presentan las siguientes recomendaciones derivadas del proceso de investigación.

Las empresas deben mantener la aplicación de políticas de financiamiento para conservar los recursos exigidos por las labores comerciales para propiciar una rápida movilización de los fondos invertidos.

Incorporar modelos que contribuyan a escoger una apropiada alternativa de política financiera, con fundamento en el criterio de minimizar costos y maximizar el rendimiento a partir de las políticas trazadas.

Crear un plan de desarrollo financiero tomando en cuenta la tasa de interés, inflación y devaluación al momento de recurrir a fuentes de financiamiento.

Crear un control de las políticas financieras de las empresas para garantizar la existencia de suficiente liquidez para no tener que recurrir al financiamiento.

Las empresas deben tener en cuenta al momento de seleccionar la fuentes de financiamiento que cada alternativa tiene incidencias directas sobre la sincronización de los flujos monetarios, y la rentabilidad de la inversión neta operativa.

En las organizaciones se deben analizar las diversas fuentes de financiamiento de acuerdo a la necesidad de requerimientos para el desarrollo de las actividades de la empresa.

Se sugiere que las empresas seleccionen la fuente de financiamiento acorde a las necesidades de recursos financieros, con el fin de desarrollar actividades que permitan cumplir sus objetivos.

Se recomienda analizar el costo de las alternativas de fuentes de financiamiento de las empresas.

De igual manera se plantea incrementar la tasa de rendimiento que la empresa se propone captar en los planes que invierte para mantener su valor mercado y atraer fondos.

Se recomienda fijar parámetros de medición de costos sobre distintos tipos de financiamiento.

Referencias Bibliográficas

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

- ❑ Arrieta, R. (2007). Fuentes de financiamiento para las microempresas del sector panaderías y afines del Municipio Maracaibo. (Maestría en Gerencia Empresarial). Universidad Dr. Rafael Beloso Chacin. Maracaibo.
- ❑ Bavaresco, A. (2001). Procesos Metodológicos en la Investigación: Como Hacer un Diseño de Investigación. Maracaibo. Editorial Ediluz.
- ❑ Barrera M., Marcos, F. (2006). Como Elaborar Proyectos Urgentes. Ediciones Quirón. Bogota.
- ❑ Besley, Scott, y Brigham, Eugene (2001). Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Mc Graw – Hill.
- ❑ Block, Stanley B. y Hirt, Geoffrey A. (2005). Administración Financiera. Editorial McGraw-Hill.
- ❑ Brigham, Eugene (2006). Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Thomson.
- ❑ Chávez, Nilda (2003). Introducción a la investigación educativa. Caracas. Editorial Panapo.
- ❑ Eizaga. M. (2004). Metodología de la investigación. URBE. Venezuela.
- ❑ Galindo, S. (2007). Fuentes de financiamiento para las Pequeñas y Medianas Empresas (Sector comercial en el Municipio Maracaibo). (Maestría en Gerencia Empresarial). Universidad Dr. Rafael Beloso Chacin. Maracaibo.

- ❑ Garay, Maximiliano, y Gonzalez Urby (2005). Fundamentos de Finanzas. Ediciones Isea. Caracas.
- ❑ Gitman, Lawrence (2003). Principios de Administración Financiera. Editorial. Person Educación. México.
- ❑ Heras, José (2001). Diccionario de Mercados Financieros. Gestión. España.
- ❑ Hernández, Fernández y Baptista (2006). Metodología de la investigación. Editorial Mc Graw Hill.
- ❑ Méndez, Carlos (2006). Diseño y Desarrollo del Proceso de Investigación con Énfasis en Ciencias Empresariales. Editorial Limusa.
- ❑ Mochón Murcillo, Francisco. (2001). Diccionario de Términos Financieros y de Inversión.
- ❑ Moyer, Charles, (2005). Administración financiera contemporánea. Editorial Thomson.
- ❑ Ortega, Alfonso (2002). Introducción a las Finanzas. Editorial McGraw-Hill. México.
- ❑ Ortiz, Alberto (2005). Gerencia Financiera y Diagnostico Estratégico. Editorial. McGraw-Hill.
- ❑ Parra, Javier (2000). Guía de Muestreo.
- ❑ Pernaletе, J. (2007). Estrategias de financiamiento en las Empresas Productoras de Resinas Plásticas en el Sector petroquímico. (Maestría en Gerencia Empresarial). Universidad Dr. Rafael Bellosо Chacin. Maracaibo.

- ❑ Rangel, I. (2006). Estrategias Financieras aplicadas al Sector Alimentos, Sub -Sector Panaderías del Estado Zulia. (Maestría en Gerencia de Empresas, Mención: Gerencia Financiera). Universidad del Zulia. Maracaibo.
- ❑ Sabino, Carlos. (2002). El Proceso de Investigación.
- ❑ Salcedo, Durante y Chirino (2006, pp. 126-143). Financiamiento de la vivienda popular: El Caso Venezolano. Universidad Nacional Experimental Rafael Maria Baralt – UNERMB, Cabimas, Venezuela. Revista Venezolana de Ciencias Sociales, Enero-Junio, año/vol. 10, numero 001. redalyc.com (28/01/2008)
- ❑ Santandreu E. y P. Santandreu. (2000). Manual de Finanzas. Barcelona. Ediciones Gestion 2000, S.A.
- ❑ Simoes, A. (2006). Estrategias Financieras utilizadas por las compañías de Seguros ubicadas en el Municipio Maracaibo del Estado Zulia. (Maestría en Gerencia de Empresas, Mención: Gerencia Financiera). Universidad del Zulia. Maracaibo.
- ❑ Tamayo A. y Tamayo G. (2001). El Proceso de investigación científica. Editorial Limusa. México.
- ❑ Van Horne, James (2002). Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Pearson.
- ❑ Villalobos, Y. (2005). Políticas de financiamiento, PYMI, Gobierno Nacional, Políticas Publicas. (Maestría en Gerencia Empresarial). Universidad Dr. Rafael Bellosó Chacín. Maracaibo.

SITIOS DE INFORMACIÓN.

- ❑ Aristimuño Herrera & Asociados. Pagina Web en Línea disponible: www.bancaynegocios.com (consultada 18/01/2008).
- ❑ Cámara Automotriz Venezolana. Pagina Web en línea disponible: <http://www.cavenez.com> (consulta 20/01/2008).
- ❑ Comisión Económica para América Latina (CEPAL). Pagina Web en Línea disponible: www.eclac.org (consulta 16/02/2008)
- ❑ Redalyc. (Pagina Web en línea disponible: <http://www.redalyc.com> (consulta 28/01/2008).

Anexo 1

Selección del Universo

Ventas de vehículos nacionales e importados
Diciembre 2007.

EMPRESAS	NACIONALES		IMPORTADOS		TOTAL		EMPRESAS	NACIONALES		IMPORTADOS		TOTAL			
	DIC	ACUM	DIC	ACUM	DIC	ACUM		MODELOS	DIC	ACUM	DIC	ACUM	DIC	ACUM	
CHRYSLER - MERCEDES BENZ	953	14.021	1.925	11.151	2.878	25.172	MACK DE VENEZUELA	86	1.095	468	1.871	554	2.968		
NIÓN	0	0			0	0	GRANITE	59	654	188	512	247	1.166		
BRISA (VeneMóvil)	0	541			0	541	VISION	27	441	39	373	120	814		
JEEP CHEROKEE	166	2.738			166	2.738	VM			36	266	36	266		
GRAND CHEROKEE	356	5.154			356	5.154	BUS VOLVO B12R			57	338	57	338		
MB 711 (Utilitario N.)	0	145			0	145	VOLVO			64	295	64	295		
MB 711	10	484			10	484	KERAX			30	87	30	87		
CALIBER	386	4.718	35	88	421	4.806									
MB CHASIS MBUS	35	241	23	234	58	475									
PT CRUISER			1	7	1	7	MMC AUTOMOTRIZ	876	14.930	1.865	17.267	2.741	32.197		
SEBRING			30	358	30	358	ACCENT (VeneMóvil)	0	23			0	23		
TOWN & COUNTRY			0	186	0	186	ACCENT (Taxi)	0	0			0	0		
DAKOTA			480	1.990	480	1.990	GETZ (VeneMóvil)	324	6.423			324	6.423		
RAM			604	1.800	604	1.800	ELANTRA	196	1.461			196	1.461		
MB CLASE A			16	58	16	58	SIGNO (VeneMóvil)	54	2.263			54	2.263		
MB CLASE B			21	89	21	89	SIGNO (Taxi)	35	530			35	530		
MB CLASE C			11	275	11	275	L - 300 PANEL	52	761			52	761		
MB CLASE E			17	90	17	90	CANTER CHASIS BUS	0	948			0	948		
MB CLASE S			4	9	4	9	CANTER (Utilitario N.)	0	275			0	275		
MB CLASE M			4	38	4	38	CANTER	59	180			59	180		
MB CLASE G			0	0	0	0	LANCER	156	2.066			156	2.066		
MB CLASE R			0	2	0	2	2ATOS			86	699	86	699		
SPRINTER VANS			36	561	36	561	SONATA			72	612	72	612		
MB CAMIONES			21	555	21	555	AZERA			18	93	18	93		
FREIGHTLINER			113	2.821	113	2.821	MATRIX			1	180	1	180		
JEEP COMANDER			95	996	95	996	TIBURON			2	43	2	43		
JEEP COMPAS			375	788	375	788	TUCSON			1.007	8.476	1.007	8.476		
300C			35	95	35	95	SANTA FE			178	1.629	178	1.629		
ATEGO			2	59	2	59	H1			9	1.156	9	1.156		
AXOR			2	52	2	52	GALANT			0	0	0	0		
							GRANDIS			0	117	0	117		
FORD MOTOR	1.978	28.707	4.053	46.088	6.031	74.793	MONTERO DAKAR			93	1.190	93	1.190		
KA (VeneMóvil)	3	3.359			3	3.359	MONTERO SPORT			115	763	115	763		
KA	0	0			0	0	MONTERO LIMITED			91	554	91	554		
FIESTA (VeneMóvil)	819	12.822			819	12.822	OUTLANDER			13	329	13	329		
FIESTA	0	0			0	0	FK 617			48	463	48	463		
F - 350 (Utilitario N.)	0	743			0	743	FM 657			23	282	23	282		
CARGO 815 (Utilitario N.)	0	484			0	484	FV 517			17	233	17	233		
CARGO 1721	52	881			52	881	H100			53	293	53	293		
F - 350	593	6.053			593	6.053	VERACRUZ			11	50	11	50		
CARGO 815	69	1.395			69	1.395	ACCENT			28	85	28	85		
ECO SPORT	0	0	1.186	10.806	1.186	10.806									
SPORT TRAC	0	0	31	1.726	31	1.726	TOYOTA DE VENEZUELA	2.205	22.003	4.128	38.316	6.333	60.319		
EXPLORER	448	2.970	88	5.041	536	8.011	TERIOS (VeneMóvil)	585	6.643			585	6.643		
FOCUS	0	0	249	4.725	249	4.725	LAND CRUISER SW	0	418			0	418		
GRAND MARQUIS			0	1	0	1	FORTUNER	161	637			161	637		
MUSTANG			13	1.126	13	1.126	HILUX	626	4.917			626	4.917		
F - 150			1.243	12.538	1.243	12.538	DYNA (Utilitario N.)	0	231			0	231		
ESCAPE			1	110	1	110	DYNA	110	960			110	960		
EXPEDITION			14	1.192	14	1.192	COROLLA	554	6.798	407	3.180	961	9.978		
RANGER			326	3.133	326	3.133	TERIOS	0	0	0	6	0	6		
F-8000			94	1.049	94	1.049	LAND CRUISER T-DURO	118	880	0	1.083	118	1.963		
FUSION			808	4.639	808	4.639	LAND CRUISER CHASIS	18	172	0	0	18	172		
							LAND CRUISER PICK-UP	33	347	1	277	34	624		
							YARIS			918	12.359	918	12.359		
GENERAL MOTORS	5.179	71.361	7.842	79.754	13.021	151.115	PANEL			228	849	228	849		
CORSA (VeneMóvil)	0	8			0	8	CAMRY	130	1.862			130	1.862		
CORSA (Taxi)	0	0			0	0	4 RUNNER	829	10.725			829	10.725		
SPARK (VeneMóvil)	1.633	24.383			1.633	24.383	PREVIA	120	1.479	120	1.479	120	1.479		
AVEO (VeneMóvil)	1.949	28.001			1.949	28.001	COASTER	34	418			34	418		
XL7	10	609			10	609	MERU	609	4.847			609	4.847		
C - 1500	221	1.086			221	1.086	LAND CRUISER RORAIMA	63	136			63	136		
NPR CHASSIS BUS	68	386			68	386	FJ CRUISER	117	279			117	279		
FVR	19	532			19	532	FORTUNER	672	816			672	816		
C - 3500 (Utilitario N.)	0	55			0	55									
NPR (Utilitario N.)	0	588			0	588									
C - 3500	0	50			0	50	TOTAL CAVENEZ (A)	11.464	155.534	20.400	196.909	31.864	352.443		
NPR	253	3.467			253	3.467									
NKR	81	439			81	439	COMERC TODESCHINI			854	23.606	854	23.606		
WAGON R	0	1			0	1	CINASCAR			733	9.849	733	9.849		
AVEO (Taxi)	6	1.023	0	0	6	1.023	SPORTS CAR CENTER			8	78	8	78		
ASTRA	0	28	0	0	0	28	BAVARIAN MOTORS			99	670	99	670		
IMPALA	0	4	37	930	37	934	DIPROMUO			617	5.523	617	5.523		
GRAND VITARA	326	5.568	0	18	326	5.586	DIST. UNIVERSAL KIA			717	11.580	717	11.580		
KODIAK	63	1.139	120	954	183	2.093	AUTOAMBAR			517	9.419	517	9.419		
TRAIL BLAZER	17	1.862	4	1.768	21	3.630	MAZDA DE VENEZUELA			1.740	15.506	1.740	15.506		
OPTRA	533	2.132	1.339	27.167	1.872	29.299	RENAULT VENEZUELA			2.026	28.430	2.026	28.430		
EPICA			336	3.478	336	3.478	PS AUTO			514	5.900	514	5.900		
LUV			824	10.569	824	10.569	SCANIVEN			0	221	0	221		
AVALANCHE			21	1.106	21	1.106	SEALUTO DE VENEZUELA			41	1.108	41	1.108		
CHEVENE			1	74	1	74	VAS VENEZUELA			1.470	19.477	1.470	19.477		
TAHOE			138	4.653	138	4.653	GREAT WALL			273	2.257	273	2.257		
EXPRESS CARGO VAN			24	1.351	24	1.351	HYUNDAI COMERCIALES			76	829	76	829		
MONTANA			116	1.732	116	1.732	TATA			305	1.473	305	1.473		
SUPER CARRY			0	111	0	111	OTROS IMPORTADORES			496	3.530	496	3.530		
NPR-BUS			0	23	0	23									
FVR-CHASIS			0	133	0	133	IMPORTADORES (B)					10.486	139.456	10.486	139.456
AVEO			2.261	2.615	2.261	2.615	TOTALES (A + B)	11.464	155.534	30.886	336.365	42.350	491.899		
SILVERADO			735	7.252	735	7.252									
SPARK			3	237	3	237									
MERIVA			160	1.749	160	1.749									
CAPTIVA			680	4.929	680	4.929									
FVR-23G			100	346	100	346									
CHEVY C2			280	5.928	280	5.928									
EXPRESS VAN PASSENGER			122	729	122	729									
COLORADO			244	1.522	244	1.522									
CHR			0	1	0	1									
LVI50			0	1	0	1									
NPR-CHASIS			44	56	44	56									
NKR			61	76	61	76									

Anexo 2

Formato de Validación

**REPUBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA.
UNIVERSIDAD Dr. RAFAEL BELLOSO CHACÍN.
DECANATO DE INVESTIGACION Y POSTGRADO.
PROGRAMA: MAESTRIA DE GERENCIA EMPRESARIAL.**



FORMATO DE VALIDACION

**FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXISTENTES EN LAS EMPRESAS
DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL MUNICIPIO MARACAIBO.**

**TRABAJO PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR AL
GRADO DE MAGISTER EN GERENCIA EMPRESARIAL.**

**Autor: Lcda. Andreina. Andrade. N
C.I: 14.278.725
TLF: 0416-5634391; 0261-7590320.
Correo electronico:
andreina858@hotmail.com**

**Tutor: Mgs. Arianna. Petit.
C.I: 10.425.500
TLF: 0416-9682102
Correo electronico:
ariannapetit@cantv.net**

MARACAIBO, ENERO DE 2009

Estimado (a) Profesor (a)

Me dirijo a usted en la oportunidad de presentarle este instrumento cuya finalidad es recabar información para la realización del trabajo especial de grado titulado: **“Fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo”**.

Agradeciéndole la mayor colaboración posible para la validación de contenido de este instrumento, mediante la evaluación de la pertinencia de cada ítem formulado con los objetivos del estudio, variables, dimensiones e indicadores.

Sin más que hacer referencia y agradeciendo sus buenos oficios se despide de usted,

Cordialmente

Lcda. Andreina. E. Andrade. N.

Datos del experto:

a.- Nombre y Apellido:

b.- Cedula de identidad:

c.- Titulo de pregrado y donde lo obtuvo:

d.- Titulo de postgrado y donde lo obtuvo:

e.- Empresa donde trabaja:

f.- Ocupación:

g.- Telefono:

h.- Correo electronico:

Identificación de la investigación:

1.- Título de la investigación:

“Fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo”.

2.- Objetivos de investigación:

2.1.- Objetivo general.

Analizar las fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo.

2.2.- Objetivos específicos.

1. Describir las políticas financieras aplicadas en las empresas del sector automotriz.
2. Determinar las fuentes de financiamiento de corto plazo de las empresas del sector automotriz.
3. Determinar las fuentes de financiamiento de largo plazo de las empresas del sector automotriz.
4. Identificar el costo de capital de las fuentes de financiamiento en las empresas del sector automotriz.

3.- Variable (s) de estudio.

Fuentes de Financiamiento.

4.- Definición.

4.1.- Conceptual: Asumiendo la conceptualización expuesta por Ortega (2002), se define fuentes de financiamiento como el 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.

4.2.- Operacional: Se operacionaliza fuentes de financiamiento como el conjunto de recursos económicos tanto propios como ajenos de las empresas del Sector Automotriz del Municipio Maracaibo que son utilizados con la finalidad de desarrollar las acciones adecuadas para dar cumplimiento a sus objetivos, lo cual será medido con el instrumento de fuentes de financiamiento diseñado por el investigador (2008), el cual contempla como dimensiones las políticas financieras, fuentes de financiamiento corto plazo, fuentes de financiamiento largo plazo y costo de capital, con sus respectivos indicadores como se observa en el cuadro (1).

5.- Tipo de Investigación.

La investigación es de tipo Descriptiva. Según Méndez (2006), en los estudios descriptivos se identifican características del universo de investigación, se señalan formas de conducta y actitudes del total de la población investigada, se establecen comportamientos concretos y se descubre y comprueba la asociación entre variables de investigación.

6.- Diseño de la Investigación.

Según la manera como se recolectaran los datos, el proyecto de investigación se clasifica como de campo por realizarse directamente en los concesionarios del Municipio Maracaibo, lugar donde se presentan los acontecimientos y donde se localiza la población objeto de estudio. Para Sabino (2002), la investigación de campo se refiere a los métodos empleados cuando los datos de interés se recogen en forma directa de la realidad y permite también al investigador cerciorarse de la verdadera realidad.

Igualmente la investigación se enmarca en un diseño no experimental, dado que la variable, así como sus dimensiones e indicadores, serán analizados en su fase natural, sin la mediación del investigador. Al respecto, Hernández, Fernández y Baptista (2006), señalan que los diseños no experimentales, son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.

De la misma forma se clasifica el diseño como transeccional descriptivo, en cuanto que el estudio conllevara a la identificación de los aspectos más relevantes de las fuentes de financiamiento en el sector automotriz del Municipio Maracaibo. En este orden de ideas Hernández, Fernández y Baptista (2006), establecen que este tipo de diseño indaga la incidencia de las modalidades o niveles de una o más variables en una población, estudio puramente descriptivo. Igualmente indica que son investigaciones que recopilan datos en un momento dado.

7.- Técnicas e instrumento de recolección de datos.

A fin de alcanzar el objetivo de esta investigación , la técnica utilizada en este estudio será la encuesta y el instrumento de recolección de datos es el cuestionario; y se procederá a elaborar el cuestionario con escala tipo frecuencia de 5 alternativas de respuestas: Siempre, Casi Siempre, Algunas veces, Casi Nunca y Nunca.

CUADRO DE PONDERACIÓN

ÍTEMS POSITIVO	RESPUESTA
5	SIEMPRE
4	CASI SIEMPRE
3	ALGUNAS VECES
2	CASI NUNCA
1	NUNCA

Fuente: Andrade (2009)

8.- Población de Estudio.

Parra (2000), define universo como el conjunto conformado por todos los elementos, seres u objetos que contienen las características y mediciones u observaciones requeridas en una investigación dada.

Basado en el planteamiento del autor, el universo de la presente investigación quedara conformado por los concesionarios del municipio Maracaibo con ventas mensuales superiores a las sesenta mil (60.000) unidades automotoras en el periodo de Diciembre 2007, con

ensambladoras en Venezuela, y sede administrativa principal ubicada en el municipio Maracaibo según registro de la Cámara Automotriz de Venezuela; cavenez.com (20/03/2008). Una vez definido el universo de la investigación es necesario delimitar la población de la misma.

En este sentido, Parra (2000), define población como el conjunto integrado por todas las mediciones u observaciones del universo de interés en la investigación. Por lo tanto, puede definirse varias poblaciones es una solo universo, tantas como características a medir; La población puede ser finita o infinita. En tal sentido, la población estudiada estará compuesta por el conjunto de todas las mediciones u observaciones de las fuentes de financiamiento existentes en las empresas del Sector Automotriz del municipio Maracaibo.

En lo concerniente esta población se analizara en su totalidad, lo cual se empleara censo. Al respecto Bernal (2000, Pág. 138) lo define “como la contabilidad de todos los elementos de una población o una determinación de las distribuciones de sus características basadas en al información obtenida por cada elemento.

9.- Unidades Informantes.

Las unidades informantes serán gerentes financieros de los concesionarios del municipio Maracaibo que conforman el universo.

Para Hernández, Fernández y Baptista (2006) establecen que las unidades informantes se les denomina también casos o elementos; el

sobre que o quienes se van a recolectar datos depende del planteamiento del problema a investigar y de los alcances del estudio.

Al respecto, partiendo de esta definición y del nivel de desempeño específico requerido, se procedió a seleccionar las unidades informantes de la presente investigación, la misma con base a las especificaciones de experiencia y vinculación con las actividades financieras; dichas unidades de información estarán constituidas por nueve (9) de los gerentes financieros ubicados en los respectivos concesionarios del sector automotriz del Municipio Maracaibo, los cuales se distribuyen de acuerdo a lo presentado en el siguiente cuadro:

Cuadro 2
Distribución del Universo y Unidades Informantes

EMPRESAS	CONCESIONARIOS	CARGO	Nº
CHEVROLET-GM	AUTO AGRO MARACAIBO, C.A.	GERENTE FINANCIERO	1
	AUTO NORTE, C.A.	GERENTE FINANCIERO	1
	CHAR'S, C.A.	GERENTE FINANCIERO	1
FORD MOTORS	ESCALANTE MOTORS	GERENTE FINANCIERO	1
	MOTORES DEL LAGO	GERENTE FINANCIERO	1
	MUCHACHOS HERMANOS, C.A.	GERENTE FINANCIERO	1
TOYOTA	MOTORES FALCON, C.A. (MOTOFALCA)	GERENTE FINANCIERO	1
	TOYOCAN, C.A.	GERENTE FINANCIERO	1
	TOYOMARCA, C.A.	GERENTE FINANCIERO	1
TOTAL	9		9

Fuente: Andrade (2009)

CUADRO 1

OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE

OBJETIVO GENERAL: Analizar las fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el Municipio Maracaibo.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES
1) Describir las políticas financieras aplicadas en las empresas del sector automotriz.	FUENTES DE FINANCIAMIENTO	Políticas financieras	<ul style="list-style-type: none"> • De dividendos. • De utilidades retenidas. • De capital de trabajo
2) Determinar las fuentes de financiamiento de corto plazo de las empresas del sector automotriz.		Fuentes de financiamiento corto plazo	<ul style="list-style-type: none"> • Crédito comercial. • Crédito bancario • Pagare. • Línea de crédito. • Por medio de cuentas por cobrar. • Por medio de inventario.
3) Determinar las fuentes de financiamiento de largo plazo de las empresas del sector automotriz.		Fuentes de financiamiento largo plazo	<ul style="list-style-type: none"> • Hipoteca. • Acciones. • Bonos. • Arrendamiento financiero.
4) Identificar el costo de capital de las fuentes de financiamiento en las empresas del sector automotriz.		Costo de capital	<ul style="list-style-type: none"> • De endeudamiento a corto plazo. • De endeudamiento a largo plazo. • De acciones preferentes. • De acciones comunes. • De la utilidades retenidas.

Fuente: Andrade. (2009)

10.- Hoja de juicio del experto:

a.- ¿Las preguntas concuerdan con los objetivos?

Si_____NO_____

Observaciones:

b.-¿Las preguntas miden las dimensiones e indicadores?

Si_____NO_____

Observaciones:

c.- ¿Las preguntas miden la variable?

Si_____NO_____

Observaciones:

d.- ¿La redacción es adecuada? Si_____NO_____

Observaciones:

e.- El instrumento es valido: Si_____NO_____

Observaciones:

Firma del experto: _____

Cédula de Identidad: _____

Fecha: _____

Anexo 3

Versión final de instrumento

Unidades Informantes.

Ante la necesidad de obtener datos confiables para lograr analizar las Fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el Municipio Maracaibo, me permito solicitar su valiosa colaboración en el sentido de responder todos los ítems que conforman el presente cuestionario y donde los resultados de la tabulación de las preguntas se realizará en forma global sin identificar persona alguna, por lo cual se garantiza la mayor reserva en relación a la información que suministre. De esta forma agradezco altamente su contribución a este estudio de investigación.

INSTRUCCIONES

- 1) Lea detenidamente el cuestionario antes de responder las preguntas.
- 2) El cuestionario esta conformado por 50 preguntas las cuales constan de 5 alternativas de respuestas, seleccione una sola alternativa marcando con una **(X)** en el recuadro que corresponda a su elección.
- 3) Las alternativas de respuestas están identificadas con los números del 1 al 5, los cuales indican lo siguiente:

5. Siempre (S)

4. Casi Siempre (CS)

3. Algunas Veces (AV)

2. Casi Nunca (CN)

1. Nunca (N)

Instrumento de recolección de datos.

CUESTIONARIO

ITEMS	5	4	3	2	1
	(S)	(CS)	(AV)	(CN)	(N)
1. La directiva de la empresa se reúne para decidir el nivel de dividendos a pagar.					
2. La empresa asume la política de dividendos como una decisión de financiamiento.					
3. Las expectativas de los accionistas son satisfecha a través de las utilidades retenidas.					
4. La empresa calcula el costo de las utilidades retenidas.					
5. Las utilidades retenidas constituyen una proporción significativa de financiamiento de las operaciones normales de la empresa.					
6. La empresa mantiene adecuados niveles de capital de trabajo para mantener su liquidez.					
7. El nivel de activo circulante de la empresa es acorde a los requerimientos de capital de trabajo.					
8. La empresa mantiene un equilibrio entre sus activos circulantes y pasivos circulantes.					
9. La empresa recurre al crédito comercial para facilitar la compra de vehículos.					
10. La empresa utiliza el crédito comercial como estrategia de pagos.					
11. La empresa maneja el crédito comercial como medio de financiamiento a través de sus proveedores.					
12. La empresa recurre al plan mayor como medio de financiamiento de las necesidades estacionarias.					
13. La empresa evalúa la tasa de interés del financiamiento a través de crédito bancario.					
14. Para la empresa el crédito bancario es parte de la administración del pasivo circulante.					
15. La empresa recurre a financiamiento mediante pagare para cubrir eventualidades.					

FUENTE: Andrade (2009)

CUESTIONARIO

ITEMS	5	4	3	2	1
	(S)	(CS)	(AV)	(CN)	(N)
16. Con que frecuencia la empresa recurre a financiamiento mediante pagare para cubrir eventualidades.					
17. La empresa contrae pasivos mediante títulos de deuda emitido por una sociedad mercantil.					
18. La empresa utiliza como medio de financiamiento línea de crédito					
19. Con que frecuencia la empresa utiliza la línea de crédito como estrategia de financiamiento.					
20. La empresa asume contratos de financiamiento bajo condiciones específicas.					
21. La empresa utiliza la cesión de las cuentas por cobrar como medio de financiamiento.					
22. La empresa recurre a las cuentas por cobrar para financiamiento de sus eventualidades.					
23. La empresa considera que las cuentas por cobrar son una forma de obtener fondos a corto plazo.					
24. La empresa utiliza el inventario de mercancía como fuente de financiamiento.					
25. El inventario de productos terminados de la empresa es utilizado como garantía de préstamo.					
26. Los fondos adquiridos de la empresa son mediante financiamiento proveniente del inventario de mercancía.					
27. La empresa recurre al gravamen sobre un bien como medio de financiamiento.					
28. La empresa sede derecho sobre un bien para obtener fondos mediante financiamiento.					
29. La empresa recurre a la hipoteca para garantizar el pago de un préstamo para cubrir necesidades.					
30. La empresa utiliza las acciones de la empresa como medio de financiamiento.					
31. La empresa utiliza el capital social como medio de financiamiento.					

FUENTE: Andrade (2009)

CUESTIONARIO

ITEMS	5	4	3	2	1
	(S)	(CS)	(AV)	(CN)	(N)
32. La empresa utiliza para financiamiento de requerimientos los aportes de los socios.					
33. La empresa utiliza instrumentos de financiamiento (bonos) emitidos por corporaciones.					
34. La empresa considera los bonos como instrumentos de financiamiento a largo plazo.					
35. La empresa asume contratos (bonos) a largo plazo aceptando pagar los intereses.					
36. La empresa utiliza el arrendamiento financiero como medio de adquirir fondos.					
37. Con que frecuencia la empresa utiliza el arrendamiento financiero como estrategia de financiamiento.					
38. La empresa obtiene financiamiento permitiendo el uso de activos a otras empresas.					
39. La empresa estudia los costos generados por financiamiento a corto plazo.					
40. La empresa considera los intereses generados por endeudamiento a corto plazo.					
41. La empresa considera el costo de capital de las fuentes de financiamiento.					
42. La empresa estudia todos los gastos generados por financiamiento a largo plazo.					
43. La empresa considera los intereses generados por endeudamiento a largo plazo.					
44. La empresa considera los costos después de impuestos generados por financiamiento.					
45. La empresa considera el costo de las acciones preferentes antes de su emisión.					
46. La empresa considera la tasa requerida sobre la inversión de las acciones preferentes.					

FUENTE: Andrade (2009)

CUESTIONARIO

ITEMS	5	4	3	2	1
	(S)	(CS)	(AV)	(CN)	(N)
47. La empresa considera el costo de las acciones comunes antes de su emisión.					
48. La empresa considera la tasa de rendimiento con relación al costo de financiamiento.					
49. La empresa considera la tasa de rendimiento de las utilidades retenidas.					
50. La empresa calcula el costo de las utilidades retenidas.					

FUENTE: Andrade (2009)

Anexo 4

Confiabilidad del Instrumento

CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50		
1	1	3	2	4	3	3	3	3	3	3	1	5	4	1	1	1	5	5	5	1	4	5	2	1	1	1	1	1	1	1	5	2	2	2	1	1	1	5	5	5	1	1	3	2	1	1	1	1	2		
5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	3	3	1	1	1	3	3	3	1	1	2	2	1	3	3	5	1	1	1	1	1	1	1	1	3	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	3	3	1	1	1	5	4	5	4	4	3	2	2	1	2	4	1	1	1	4	3	3	2	4	4	4	4	5	5	5	5	4	5	3	3	4	4	5	5	
1	1	2	2	4	3	3	3	3	3	3	1	5	3	1	1	1	5	5	5	1	4	5	2	1	1	1	1	1	1	1	5	2	2	2	1	1	1	5	5	5	5	1	1	4	2	1	1	1	1	2	
5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	3	3	1	1	1	5	4	5	4	4	3	2	2	1	2	4	1	1	1	4	3	3	2	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
1	1	3	2	4	3	3	3	3	3	3	1	5	3	1	1	1	5	5	5	1	4	5	2	1	1	1	1	1	1	1	5	2	2	2	1	1	1	5	5	5	5	1	1	3	2	1	1	1	1	2	
5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	3	3	1	1	1	3	3	3	1	1	2	2	1	3	3	5	1	1	1	1	1	1	1	1	3	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
1	1	3	2	3	2	2	2	2	2	2	2	5	3	1	1	1	5	5	5	1	4	5	2	1	1	1	1	1	1	1	5	2	2	2	2	1	1	1	5	5	5	5	1	1	2	1	1	1	1	1	2
1	1	2	2	4	3	3	3	3	3	3	1	5	3	1	1	1	5	5	5	1	4	5	2	1	1	1	1	1	1	1	5	2	2	2	1	1	1	5	5	5	5	1	1	4	2	1	1	1	1	1	2
5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	3	3	3	1	1	1	3	3	3	1	1	2	2	1	3	3	5	1	1	1	1	1	1	1	1	3	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
30	30	38	35	44	39	39	38	33	29	29	21	40	31	10	10	10	44	42	44	16	31	37	20	12	16	18	28	10	10	10	36	19	19	17	17	22	16	40	44	44	28	23	34	25	20	22	22	24	29		
3.0	3.0	3.8	3.5	4.4	3.9	3.9	3.8	3.3	2.9	2.9	2.1	4.0	3.1	1.0	1.0	1.0	4.4	4.2	4.4	1.6	3.1	3.7	2.0	1.2	1.6	1.8	2.8	1.0	1.0	1.0	3.6	1.9	1.9	1.7	1.7	2.2	1.6	4.0	4.4	4.4	2.8	2.3	3.4	2.5	2.0	2.2	2.2	2.4	2.9		
4.4	4.4	1.7	2.5	0.4	1.4	1.4	1.2	0.4	0.1	0.1	0.9	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.9	0.8	0.9	1.6	2.1	2.0	0.0	0.1	0.9	0.8	3.7	0.0	0.0	0.0	3.3	0.5	0.5	0.2	1.5	1.7	1.6	2.0	0.9	0.9	3.0	2.2	1.3	0.28	1.11	1.7	2.7	1.4			
2.1	2.1	1.3	1.5	0.7	1.2	1.2	1.1	0.6	0.3	0.3	0.9	1.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.9	0.9	0.9	1.2	1.4	1.4	0.0	0.4	0.9	0.9	1.9	0.0	0.0	0.0	1.8	0.7	0.7	0.4	1.2	1.3	1.2	1.4	0.9	0.9	1.7	1.4	1.1	0.53	1.05	1.3	1.6	1.2			

Xt	134,5
St²	630,72
St	25,11

Coefficiente de Confiabilidad = a = 0.92

Anexo 5

Matriz de tabulación de resultados

Numero	Unidad Informante	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	To		
1	AUTO AGRO MARACAIBO	4	2	4	4	4	4	3	4	4	4	3	3	5	4	3	3	2	4	4	4	2	2	2	2	2	2	1	3	1	1	1	2	2	2	2	1	1	5	5	4	2	2	2	3	1	2	3	3	4	8			
2	AUTO NORTE	4	2	4	4	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	3	3	2	4	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	1	2	2	2	2	1	1	5	5	5	2	2	2	3	3	3	3	3	4	8		
3	CHAR'S	4	2	4	4	4	5	4	5	3	3	3	3	3	3	1	1	2	4	4	4	1	1	2	3	2	3	2	2	2	1	2	1	2	2	1	1	1	1	4	4	5	2	2	2	2	2	1	1	3	3	8		
4	ESCALANTE MOTORS	4	2	5	5	5	5	3	4	3	3	3	2	3	4	3	3	3	5	5	4	1	2	2	1	2	2	1	1	2	1	1	1	3	2	1	1	1	1	5	4	5	1	1	1	2	1	1	1	3	3	8		
5	MOTORES DEL LAGO	5	1	4	4	4	4	4	5	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	2	1	2	1	2	2	2	3	3	1	2	2	2	2	2	2	2	3	5	4	3	4	4	3	2	2	2	4	5	8	
6	MUCHACHOS HERMANOS	4	2	5	4	5	4	4	3	4	4	3	3	3	4	3	3	3	4	4	5	3	3	1	2	1	1	1	1	2	1	1	2	2	2	1	1	1	1	3	2	4	3	2	2	2	2	3	2	4	3	8		
7	MOTORES FALCON	5	2	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	4	3	2	2	4	4	5	2	2	1	2	2	2	1	1	1	1	1	2	1	1	2	1	1	2	2	4	4	4	2	1	1	2	2	2	2	3	5	8	
8	TOYOCAN	4	1	4	5	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	3	4	2	2	2	2	1	1	2	1	1	1	1	2	1	1	2	1	2	2	4	4	4	2	1	1	2	2	2	2	3	4	7	
9	TOYOMARCA	4	1	5	5	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	5	4	5	2	2	1	3	2	1	1	2	2	2	1	2	1	1	1	1	1	2	2	5	4	4	2	1	1	2	2	1	1	4	4	8
	TOTAL	38	15	39	39	38	38	33	34	30	30	27	25	30	32	23	22	22	36	35	39	18	19	15	18	16	15	14	13	17	13	14	13	16	15	14	12	12	12	37	35	40	20	16	16	22	17	17	17	30	35			