

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



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

**Trabajo presentado como requisito para optar al grado de Magíster
en Gerencia Empresarial.**

AUTOR: LCDA. ANDREINA. E. ANDRADE. N.

C.I.: 14.278.725

TUTOR: MGS. ARIANNA. PETIT.

C.I.: 10.425.500

MARACAIBO, JULIO DE 2009

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



UNIVERSIDAD
Rafael Beloso Chacín

J07034507-1

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
PROGRAMA DE POSTGRADO EN: GERENCIA EMPRESARIAL
NIVEL MAESTRIAS

VEREDICTO

Los suscritos profesores, MGS. MERBIN DARIO GONZALEZ, DR. FERNANDO JOSE ROMERO URDANETA y MGS. ARIANNA ELENA PETIT FERRER, designados como jurado examinador por el Consejo Universitario de URBE, para evaluar el(la) TRABAJO DE GRADO Intitulado(a): FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXISTENTES EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL MUNICIPIO MARACAIBO, que presenta el (la) participante: ANDREINA ELENA ANDRADE NAVA, C.I.: 14.278.725, para optar al grado de MAGISTER SCIENTIARUM EN GERENCIA EMPRESARIAL, bajo la tutoría de MGS. ARIANNA ELENA PETIT FERRER, C.I.: 10.425.500, reunidos previa convocatoria el día 1 del mes de Agosto de 2009, a las 01:00 PM en el edificio sede del Vicerrectorado de Investigación y Postgrado de ésta Universidad, después de presenciar la defensa de dicho(a) Trabajo, ha sido calificado como APROBADO, correspondiéndole la valoración de EXCELENTE (20 puntos) Mención: PUBLICACIÓN, de conformidad con el Reglamento General de Investigación y de Estudios para Graduados de la Universidad Dr. Rafael Beloso Chacín. Maracaibo, a los 7 días del mes de Agosto de 2009.

MGS. ARIANNA PETIT

C.I: 10.425.500

Univ. o Institución
a la que pertenece
URBE

MGS. MERBIN GONZALEZ

C.I: 03.118.869

Univ. o Institución
a la que pertenece
URBE

DR. FERNANDO ROMERO

C.I: 05.162.271

Univ. o Institución
a la que pertenece
LUZ/URBE



DEDICATORIA.

Quiero dedicarle el fruto de mi esfuerzo y dedicación a:

A Dios por darme la sabiduría y las fuerzas necesarias para alcanzar mí meta.

Muy especialmente a mis padres para que se sientan orgullosos de su hija por culminar una meta más propuesta, por todo su apoyo y ayuda para lograr cumplir mi meta, quienes fueron fuente de inspiración y superación; a quienes no están presentes físicamente pero si espiritualmente por ser ellos también una gran inspiración y desde donde se encuentren se sientan satisfechos y contentos por alcanzar la meta final.

A mi hermano para que se sientan orgulloso de mi, y para que este esfuerzo le sirva de inspiración para realizar sus metas, de igual manera por su ayuda y apoyo en todo momento. Gracias por todo.

A mi tutora Arianna Petit por su colaboración, dedicación, y conocimientos.

Andreina Andrade.

AGRADECIMIENTO.

Agradezco especialmente a Dios, por darme salud, paciencia y dedicación para culminar mi meta.

A mis padres porque lo mejor de la vida lo he obtenido de ellos y por su esfuerzo para que saliera adelante en la realización de mi meta. De todo corazón y con mucho amor, les doy las gracias por estar en todo momento a mi lado mil gracias.

A mi hermano por su apoyo y ayuda en todo momento, y colaboración prestada, gracias por tu apoyo, y para quienes serviré de ejemplo para que se sientan orgullosos de sus hermanos.

A mi Tutora por confiar en mi investigación y brindarme toda su colaboración y conocimientos.

A las empresas involucradas en la investigación realizada, gracias por su colaboración prestada que me permitieron desarrollar esta investigación en sus instalaciones, en especial a la gerencia por la oportunidad.

Andreina Andrade.

INDICE GENERAL

	Pág.
- VEREDICTO.	iii
- DEDICATORIA.	iv
- AGRADECIMIENTO.	v
- INDICE GENERAL.	vi
- INDICE DE CUADROS.	ix
- INDICE DE TABLAS.	x
- RESUMEN.	xi
- ABSTRACT.	xii
- INTRODUCCION.	1

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema.	6
1.2. Formulación del Problema.	14
1.3. Sistematización del Problema.	15
1.4. Objetivos de la Investigación.	15
1.4.1. Objetivo General.	15
1.4.2. Objetivos Específicos.	15
1.5. Justificación de la Investigación.	16
1.5.1 Justificación Teórica.	16
1.5.2 Justificación Metodológica.	17
1.5.3. Justificación Práctica.	17
1.5.4. Justificación Social.	18
1.6. Delimitación de la investigación.	19
1.6.1. Delimitación Espacial.	19
1.6.2. Delimitación Temporal.	19
1.6.3. Delimitación Temática.	19

CAPITULO II

MARCO TEORICO.

2.1. Antecedentes de la Investigación.	21
----------------------------------------	----

2.2. Bases Teóricas.	33
2.2.1. Financiamiento.	34
2.2.2. Políticas Financieras.	35
2.2.3. Tipos de políticas financieras.	37
2.2.3.1. Política de dividendos.	37
2.2.3.2. Política de utilidades retenidas.	46
2.2.3.3. Política de capital de trabajo.	48
2.2.4. Fuentes de financiamiento.	53
2.2.5. Fuentes de financiamiento a corto plazo.	54
2.2.5.1. Crédito comercial.	55
2.2.5.2. Crédito Bancario.	56
2.2.5.3. Pagare.	57
2.2.5.4. Línea de Crédito.	58
2.2.5.5. Por medio de cuentas por cobrar.	59
2.2.5.6. Por medio de inventario.	60
2.2.6. Fuentes de financiamiento a largo plazo.	62
2.2.6.1. Hipoteca.	63
2.2.6.2. Acciones.	64
2.2.6.3 Bonos.	65
2.2.6.4. Arrendamiento financiero.	65
2.2.7. Costo de capital.	66
2.2.7.1. Costo de endeudamiento a corto plazo.	67
2.2.7.2 Costo de endeudamiento a largo plazo.	68
2.2.7.3. Costo de acciones preferentes.	69
2.2.7.4. Costo de acciones comunes.	70
2.2.7.5. Costo de las utilidades retenidas.	70
2.3. Sistema de variables.	72
2.3.1. Definición Nominal.	72
2.3.2. Definición Conceptual.	72
2.3.3. Definición Operacional.	72
2.3.4. Operacionalización de la variable.	73

CAPITULO III

MARCO METODOLOGICO

3. Tipo de investigación.	75
3.1. Diseño de Investigación.	76
3.2. Población de Estudio.	77
3.3. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.	81
3.4. Validez y Confiabilidad del Instrumento.	83
3.5. Técnicas de Análisis y Procesamiento de Datos.	85
3.6. Procedimiento de la investigación.	88

CAPITULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.

4.1. Análisis e interpretación de los resultados.	91
4.2. Análisis de los resultados.	92
4.3. Discusión de los resultados.	109
- CONCLUSIONES.	120
- RECOMENDACIONES.	125
- REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.	127
- ANEXOS.	132
- ANEXO 1 SELECCIÓN DEL UNIVERSO.	133
- ANEXO 2 FORMATO DE VALIDACION.	135
- ANEXO 3 VERSION FINAL INSTRUMENTO.	166
- ANEXO 4 CONBIALIDAD DEL INSTRUMENTO.	172
- ANEXO 5 MATRIZ DE FORMULACION DE RESULTADOS.	174

LISTA DE CUADROS

CUADROS	Pág.
1. Operacionalización de la variable.	73
2. Distribución del universo y unidades informantes.	80
3. Cuadro de ponderación.	83
4. Promedio por dimensión e indicador	109

LISTA DE TABLAS

TABLAS

	Pág.
1. Dividendos.	92
2. Utilidades retenidas.	93
3. Capital de trabajo.	94
4. Políticas financieras.	94
5. Crédito comercial.	95
6. Crédito bancario.	96
7. Pagaré.	96
8. Línea de crédito.	97
9. Cuentas por cobrar.	98
10. Inventario.	98
11. Fuentes de financiamiento corto plazo.	99
12. Hipoteca.	100
13. Acciones.	101
14. Bonos.	101
15. Arrendamiento financiero.	102
16. Fuentes de financiamiento largo plazo.	103
17. Endeudamiento a corto plazo.	104
18. Endeudamiento a largo plazo.	104
19. Costo de acciones preferentes.	105
20. Costo de acciones comunes.	106
21. Costo de las utilidades retenidas.	106
22. Costo de capital.	107
23. Fuentes de financiamiento.	108

Andrade, Andreina. Fuentes de Financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo. Universidad Dr. Rafael Beloso Chacin. Programa Maestría en Gerencia Empresarial. Maracaibo, 2009.

RESUMEN

El objetivo de esta investigación fue analizar las fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo. Para este estudio fue considerada la revisión de antecedentes en proyectos de investigación realizados en el área objeto de estudio; bajo el enfoque teórico de Block y Hirt (2005), Gitman (2003), Moyer (2005), Ortega (2002) y Ortiz (2005); con el propósito de describir las políticas financieras, determinar las fuentes de financiamiento de corto plazo, fuentes de financiamiento de largo plazo, e identificar el costo de capital de las fuentes de financiamiento en las empresas del sector automotriz. La investigación se realizó tomando como referencia tres (3) de las empresas del sector automotriz en el municipio Maracaibo, conformadas por nueve (9) concesionarios. El tipo de investigación es descriptiva de campo y transeccional, dentro del contexto de un estudio de caso no experimental, evaluando una muestra de nueve (9) unidades informantes, utilizando la técnica de observación mediante encuesta, aplicando un cuestionario con cincuenta (50) ítems, con escala tipo frecuencia. Los instrumentos fueron validados por cinco (5) expertos en el área de finanzas. La confiabilidad calculada del instrumento a través de la fórmula de Alfa Cronbach, obtuvo un coeficiente de 0,92. El análisis de los datos se realizó utilizando ítems consolidados por indicador. Los resultados de esta investigación permiten conocer las fuentes de financiamiento existentes en las empresas del sector automotriz. Estableciendo como resultado que los valores obtenidos es el análisis de las necesidades reflejado por las organizaciones en relación a la variable de estudio, logrando determinar las fuentes de financiamiento existentes, las políticas financieras, el costo de capital, y seguimiento de los indicadores.

Palabras claves: Fuentes de Financiamiento, Políticas financieras, Costo de capital.

Andrade, Andreina. Existing sources of Financing in the companies of the automotive sector in the Maracaibo municipality. University Dr. Rafael Belloso Chacin. Program Masters in Enterprise Management. Maracaibo, 2009.

ABSTRACT

The objective of this investigation was to analyze the existing sources of financing in the companies of the automotive sector in the Maracaibo municipality. For this study the revision of antecedents in projects of investigation was considered made in the area study object; under the theoretical approach of Block and Hirt (2005), Gitman (2003), Moyer (2005), Ortega (2002) and Ortiz (2005); in order to describe the financial policies, to determine the sources of financing of short term, sources of financing of long term, and to identify the cost of capital of the sources of financing in the companies of the automotive sector. The investigation I am made taking like reference three (3) of the companies of the automotive sector in the Maracaibo municipality, conformed by nine (9) concessionaires. The type of investigation is descriptive of transeccional field and, within the context of a study of nonexperimental case, evaluating a sample of nine (9) units informants, using the technique of observation by means of survey, applying a questionnaire with fifty (50) items, with scale type frequency. The instruments were validated by five (5) experts in the area of finances. The calculated trustworthiness of the instrument through formulates it of Cronbach Alpha, obtained a coefficient of 0,92. The analysis of the data was made using items consolidated by indicator. The results of this investigation allow to know the existing sources of financing in the companies the automotive sector. Establishing like result that the obtained values is the analysis of the necessities reflected by the organizations in relation to the study variable, obtaining to determine the existing sources of financing, the financial policies, the cost of capital, and pursuit of the indicators.

Key words : Financial sources of Financing , Policies, Cost of capital.

INTRODUCCION.

El financiamiento va más allá del acceso al crédito. La baja profundidad de sistema financiero venezolano (incluyendo su mercado de capitales) califica el problema del financiamiento del sector automotriz más allá del puro acceso al crédito y lo ubica en el relevante papel del sistema de reformas que deben instrumentarse para lograr que el sector cumpla con la importante función de promover servicio y bienestar en una sociedad moderna.

Esta afirmación sintetiza el planteamiento formulado para dar a conocer el financiamiento del sector automotriz, en el cual aborda una serie de facetas vinculadas estrechamente con esta materia de vital significación en la marcha de nuestra economía, a su vez en relación directa con la calidad del servicio que se ofrece a la comunidad.

Se ubica el tema de financiamiento en el contexto de la industria automotriz como factor de desarrollo y en el rol del marco regulatorio para acceder a las inversiones y el financiamiento de las actividades de las empresas que integran el sector.

Por cada dos vehículos que se produzcan en el territorio nacional se importará sólo una unidad. Intentan colocar la producción de piezas y partes fabricadas en el país en 50%, pero la industria no tiene la capacidad. El ITF afecta a las concesionarias. Luego del anuncio del Ministerio de Industrias Ligeras y Comercios (MILCO) acerca de la nueva política de importaciones para vehículos, el sector automotriz se encuentra a la expectativa acerca de la forma como se aplicarán las

nuevas normas y las consecuencias que acarrearán en el movimiento del mercado automotor.

El objetivo que el ejecutivo nacional señala buscar con la aplicación de esta política es estimular la producción nacional de vehículos y autopartes, así como disminuir las importaciones, ya que de 346.189 unidades producidas en el año 2007, 231.484 fueron importadas. Por tal motivo, el Milco espera cambiar las tendencias del mercado, pretendiendo que por cada dos vehículos que se produzcan en el territorio nacional se importará tan sólo una unidad.

El financiamiento es un factor fundamental en la vida de todo tipo de empresa; es por ello que la alta dirección empresarial debe comprender que los resultados comerciales positivos obtenidos pueden desaparecer cuando decisiones erróneas en cuanto a endeudamiento, gasto, inversión, inventarios y créditos causan la desincronización de los flujos de caja y por ello se aventura la disolución de empresas en cumplimiento del precepto según el cual los excedentes contables no son garantía absoluta de la capacidad de pago.

El financiamiento se especifica con el aprovisionamiento de dinero cuando y donde se requiera para ser utilizado en inversiones, gastos o consumos. Así mismo se define como la capacidad de generación u obtención de recursos monetarios necesarios para llevar a cabo las actividades propias, las cuales son fundamentales en la rentabilidad y éxito de la gestión empresarial.

Por tal motivo debido a la necesidad del sector automotriz de establecer fuentes de financiamiento acordes a sus necesidades de inversión para lograr con el cumplimiento de sus objetivos financieros, se hizo indispensable analizar las fuentes de financiamiento existentes en el sector automotriz en el municipio Maracaibo. En función de lo señalado se estructuró la investigación en 4 capítulos, los cuales están conformados de la siguiente manera:

Capítulo I El problema: Contiene el planteamiento del problema, formulación del problema, sistematización del problema, objetivos de la investigación los cuales contiene objetivo general y específicos. Dentro de este capítulo también se encuentra la justificación de la investigación teórica, metodológica, práctica y social; delimitación de la investigación espacial, temporal y temática.

Capítulo II Marco Teórico: Comprende los antecedentes de la investigación; bases teóricas donde se indican todos los elementos tomados en cuenta sobre las fuentes de financiamiento y aspectos importantes para la investigación. El sistema de variable el cual contiene su definición nominal, conceptual y operacional. La Operacionalización de la variable.

Capítulo III Marco Metodológico: Comprende el tipo de investigación, el diseño de la investigación, descripción de la población de estudio, las técnicas e instrumentos de recolección de datos. Validez y confiabilidad del instrumento. Técnicas de análisis y procesamiento de datos. Procedimiento de la investigación.

Capitulo IV Resultados de la investigación: Contiene el análisis e interpretación de los resultados. Análisis de los resultados. Y la discusión de los resultados. Conclusiones y recomendaciones.