

**UNIVERSIDAD DE ORIENTE  
NÚCLEO DE SUCRE – CARÚPANO  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN  
DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN**



**ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA  
“COMERCIAL RIKA” C.A, UBICADA EN EL MUNICIPIO BERMÚDEZ  
DEL ESTADO SUCRE, PARA EL AÑO FINALIZADO 31-12-2010.**

**Autores.**

Aliendres, José.

Marcano, Eliana.

Ramos, José.

**Asesora.**

MSc. Mary Rodríguez

**Trabajo de Grado presentado como requisito parcial para optar al Título de  
Licenciados en Administración.**

**Carúpano, Marzo de 2012**

**UNIVERSIDAD DE ORIENTE  
NÚCLEO DE SUCRE – CARÚPANO  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN  
DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN**



**ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA  
“COMERCIAL RIKA” C.A, UBICADA EN EL MUNICIPIO BERMÚDEZ  
DEL ESTADO SUCRE, PARA EL AÑO FINALIZADO 31-12-2010.**

**Autores.**

Aliendres, José.

Marcano, Eliana.

Ramos, José.

**ACTA DE APROBACIÓN**

Trabajo de Grado aprobado en nombre de la Universidad de Oriente por el siguiente jurado calificador, en la ciudad de Carúpano, a los nueve días (9) del mes de marzo del año 2012.

**Jurado Asesor**

MSc. Mary Rodríguez.

C.I. 9.453.182

**Carúpano, Marzo de 2012**

## INDICE GENERAL

|  |      |
|--|------|
| <b>AGRADECIMIENTO</b> .....                              | i    |
| <b>DEDICATORIA</b> .....                                 | iv   |
| <b>LISTA DE CUADROS</b> .....                            | vii  |
| <b>LISTA DE FIGURAS</b> .....                            | viii |
| <b>RESUMEN</b> .....                                     | ix   |
| <b>INTRODUCCIÓN</b> .....                                | 1    |
| <b>CAPITULO I: EL PROBLEMA Y SUS GENERALIDADES</b> ..... | 3    |
| 1.1 Planteamiento del Problema .....                     | 3    |
| 1.2 Objetivos de la Investigación .....                  | 6    |
| 1.2.1 Objetivo General.....                              | 6    |
| 1.2.2 Objetivos Específicos .....                        | 6    |
| 1.3 Justificación.....                                   | 7    |
| 1.4 Delimitación .....                                   | 8    |
| <b>CAPITULO II: MARCO TEÓRICO</b> .....                  | 9    |
| 2.1 Antecedentes de la Investigación .....               | 9    |
| 2.2 Bases Teóricas .....                                 | 10   |
| 2.2.1 Generalidades de la Estructura Financiera. ....    | 11   |
| 2.2.1.1 Clasificación de la Estructura Financiera.....   | 11   |
| 2.2.1.2 Objetivos de la Estructura Financiera .....      | 13   |
| 2.2.2 Estructura de Capital.....                         | 14   |
| 2.2.2.1 Componentes de la Estructura de Capital .....    | 16   |
| 2.2.2.2 Fuentes de la Inversión .....                    | 16   |
| 2.2.2.3 Relación Deuda y Capital.....                    | 18   |
| 2.2.3 Análisis de Estados Financieros .....              | 19   |
| 2.2.3.1 La Rentabilidad .....                            | 20   |
| 2.2.3.2 El Endeudamiento .....                           | 20   |

|  |           |
|--|-----------|
| 2.2.3.3 La Solvencia.....  | 21        |
| 2.2.3.4 Liquidez Inmediata .....   | 21        |
| 2.2.3.5 Capacidad Productiva .....   | 21        |
| 2.2.3.6 Rotación de los Activos Totales .....  | 22        |
| 2.2.3.7 Análisis de la Deuda .....   | 23        |
| 2.2.3.8 Razón de Deuda.....  | 23        |
| 2.2.3.9 Razón de la Capacidad de Pago de Intereses o Razón de Cobertura de Interés ..... | 23        |
| 2.2.3.10 Análisis de la Rentabilidad .....   | 24        |
| 2.2.3.11 Margen de Utilidad Bruta .....  | 24        |
| 2.2.3.12 Margen de Utilidad Operativa .....  | 24        |
| 2.2.3.13 Rendimiento Sobre los Activos .....   | 25        |
| 2.2.3.14 Rendimiento Sobre el Capital Contable .....                                     | 25        |
| 2.2.3.15 Razón de Solvencia a Largo Plazo .....  | 25        |
| 2.2.3.16 Costo de Capital.....   | 26        |
| 2.2.3.17 Gráfica Dupont .....  | 26        |
| 2.2.3.18 El Apalancamiento.....  | 26        |
| 2.2.3.18.1 Apalancamiento Financiero.....  | 27        |
| 2.2.4 Normas Internacionales De Información Financiera (NIIF).....                       | 28        |
| 2.2.4.1 NIFF .....   | 29        |
| 2.2.4.2 Objetivos de las NIIF .....  | 29        |
| 2.2.4.3 Importancia De Las NIIF .....  | 30        |
| 2.2.4.4 Adopción de las NIIF Para las PYMES en Venezuela .....                           | 32        |
| 2.2.4.5 Identificación de las Normas.....  | 33        |
| <b>CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO .....</b>  | <b>35</b> |
| 3.1 Tipo de Investigación .....  | 35        |
| 3.2 Nivel de Investigación.....  | 36        |
| 3.3 Diseño de la Investigación.....  | 37        |
| 3.4 Fuente de Información.....   | 37        |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....                         | 38        |
| 3.5.1 Observación Directa .....  | 39        |
| 3.5.2 Recopilación Documental:.....  | 39        |
| 3.5.3 Entrevista no Estructurada:.....   | 40        |
| 3.5.4 Instrumentos: .....  | 40        |
| 3.6 Población .....  | 41        |
| 3.7 Muestra.....   | 41        |
| 3.8 Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos .....                          | 42        |
| 3.8.1 Mapa de Variables. ....  | 43        |
| <b>CAPÍTULO IV: ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA “COMERCIAL RIKA, C.A” .....</b> | <b>47</b> |
| 4.1 Reseña Histórica de la Empresa “Comercial Rika, C.A” .....                   | 47        |
| 4.2 Misión de la Empresa “Comercial Rika, C.A” .....                             | 48        |
| 4.3 Visión de la Empresa “Comercial Rika, C.A” .....                             | 48        |
| 4.4 Pilares de la Empresa “Comercial Rika, C.A” .....                            | 49        |
| 4.5 Ubicación de la Empresa “Comercial Rika, C.A”.....                           | 49        |
| 4.6 Valores de la Empresa “Comercial Rika, C.A”.....                             | 49        |
| 4.7 Funciones de los Trabajadores de la Empresa “Comercial Rika, C.A” .....      | 50        |
| 4.7.1 Gerencia General: .....  | 50        |
| 4.7.2 Asesoría Legal: .....  | 51        |
| 4.7.3 Área de Administración:.....   | 51        |
| 4.7.4 Asesoría Contable:.....  | 52        |
| 4.7.4 Gerente General:.....  | 52        |
| 4.7.5 Secretaria: .....  | 53        |
| 4.7.6 División de Compras y Ventas: .....  | 54        |
| 4.7.7 Almacén:.....  | 54        |
| 4.7.8 Compras:.....  | 55        |

**CAPÍTULO V: ANALISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA “COMERCIAL RIKA, C.A” EN CUANTO A SU ESTRUCTURA DE CAPITAL, PARA EL AÑO TERMINADO EL 31-12-2010. .... 57**

|   |    |
|---|----|
| 5.1 Componentes de la Estructura de Capital de la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010. .... | 60 |
| 5.1.1 El Endeudamiento:.....  | 60 |
| 5.1.1.1 Grado de Riesgo.....  | 62 |
| 5.1.2 Emisión de Acciones Comunes y Preferentes. ....   | 63 |
| 5.1.2.1 Costo de Capital. ....  | 64 |
| 5.1.3 Retención de Utilidades a los Dueños .....  | 70 |
| 5.2 Fuentes de Inversión de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.....                    | 71 |
| 5.2.1 Fuentes Internas .....  | 72 |
| 5.2.1.1 Aporte de los Socios.....   | 72 |
| 5.2.1.2 Utilidades Reinvertidas .....   | 73 |
| 5.2.1.3 Depreciación y Amortización .....   | 73 |
| 5.2.1.4 Venta de Activos .....  | 74 |
| 5.2.1.5 Incremento de los Activos.....  | 75 |
| 5.2.2 Fuentes Externas .....  | 75 |
| 5.2.2.1 Financiamiento de Terceros .....  | 75 |
| 5.2.2.2 Proveedores .....   | 76 |
| 5.3 Relación entre la Deuda y el Capital de la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010. ....    | 77 |
| 5.3.1 Pasivo Total .....  | 78 |
| 5.3.1.2 Razón de la Deuda a Capital .....   | 79 |
| 5.3.1.3 Grado de Apalancamiento.....  | 80 |
| 5.3.2 Capital Contable .....  | 81 |
| 5.3.2.1 Razón de Cobertura de Interés .....   | 82 |
| 5.4 Niveles de Solvencia que Tiene la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.....              | 82 |

|   |     |
|---|-----|
| 5.4.1 Solvencia a Largo Plazo .....   | 83  |
| 5.4.1.1 Razón de Capital .....  | 84  |
| 5.4.1.2 Patrimonio .....  | 86  |
| 5.4.1.3 Pasivo a Largo Plazo.....   | 87  |
| 5.4.2 Solvencia a Corto Plazo.....  | 87  |
| 5.4.2.1 Disponibilidad Monetaria .....  | 89  |
| 5.5 Cambios que Adopta la Estructura de Capital con la Aplicación de las VEN<br>NIIF PYMES en la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-<br>12-2010..... | 89  |
| 5.5.1 Financiera. ....  | 90  |
| 5.5.1.1 Riesgo del Mercado .....  | 91  |
| 5.5.2 Inversión .....   | 92  |
| 5.5.2.1 Grafica DuPont .....  | 93  |
| 5.5.3 Capitalización .....  | 96  |
| 5.5.3.1 Grado de Capitalización.....  | 96  |
| <b>CONCLUSIONES</b> .....   | 98  |
| <b>RECOMENDACIONES</b> .....  | 100 |
| <b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....   | 101 |
| <b>ANEXOS</b> .....   | 103 |
| <b>HOJA DE METADATOS</b> .....  | 107 |

## AGRADECIMIENTO

Son muchas las personas a quienes quiero expresar mi agradecimiento, pues en el transcurso de mis estudios y ahora con este proyecto que representa la culminación de los mismos, he recibido de estas personas enseñanzas, apoyo y contribución de diversas formas en el logro de tan importante meta. Pido disculpas a quien pudiera olvidar de mencionar.

En primer lugar agradezco a mi **Dios** sobre todas las cosas, por su bendición, ayuda y por siempre guiar mis pasos en cada momento de mi vida.

**A toda mi familia** en especial a mis padres y hermanas, por estar siempre presentes en mis buenos momentos y en los no tan buenos. Gracias por su apoyo incondicional.

A mis compañeros y coautores de este trabajo, **Eliana Marcano** y **José Ramos**, por su constancia, dedicación y el gran esfuerzo realizado a pesar de muchos inconvenientes. Gracias al trabajo en equipo se hizo posible esta meta.

**A los profesores** por transmitir con dedicación todos sus conocimientos, de ellos he recibido formación y comprendido la ciencia y el arte de la Administración,

De forma especial agradezco a la profesora y tutora de este trabajo de grado **Mary Rodríguez** por su acertada orientación y por todo el tiempo dedicado en el desarrollo de este proyecto. De usted hemos recibido la mayor contribución, para llevar a feliz término esta investigación.

Al personal de la empresa Comercial Rika, C.A, por su buen trato y disposición en la realización de este proyecto.

**A Todos, Muchas Gracias... JOSÉ ALIENDRES.**



## **AGRADECIMIENTO**

**Gracias a DIOS**, por haberme dado el entendimiento, la fortaleza y el optimismo en todos estos años de carrera, y llegar hasta este título. ¡No me abandones Señor!

**A toda mi FAMILIA**, por sus consejos, por su apoyo y por siempre haber estado ahí. ¡Los quiero!

**A los Profesores de la Universidad de Oriente, Carúpano**, por haber hecho un buen trabajo con nosotros en estos años de carrera, ¡gracias por sus enseñanzas!

**A todos mis COMPAÑEROS DE CLASES**, que mas que compañeros fueron amigos, gracias a ellos que fueron una base muy importante en mi carrera, gracias a sus locuras, peleas, reclamos, hoy por hoy obtuvimos nuestro triunfo. ¡Gracias futuros colegas!

**A mi Asesora de Tesis MARY RODRIGUEZ**, quien fue una excelente guía y profesora. Gracias a sus conocimientos transmitidos pudimos lograr un excelente trabajo. ¡Muchas gracias Profesora!

**A mis compañeros de Tesis: José Ramos y José Aliendres**, porque siempre estuvimos juntos hasta el final y pudimos lograr nuestro anhelado objetivo. “Felicidades muchachos” ¡Este logro también es de nosotros!

Gracias a todas esas personas que de una u otra manera contribuyeron en este gran logro. ¡Mi más grande agradecimiento!

**ELIANA MARCANO.**

## **AGRADECIMIENTO**

Primeramente a **Dios** por haberme dado la fortaleza y perseverancia de culminar mis estudios.

A mis padres **Cecilia Granado** y **José Ramos**, por brindarme esta oportunidad de prepararme y apoyarme, ya que con su apoyo logré esta meta.

A la **Universidad De Oriente** por ser parte de mi formación académica y por hacerme un ser innovador.

A la Magister **Mary Rodríguez** por prestarnos su asesoría metodológica para culminar mi trabajo de grado con gran satisfacción.

A la empresa Comercial Rika, C.A por facilitarnos herramientas que sirvieron a la investigación.

**JOSÉ RAMOS.**

## **DEDICATORIA**

Este trabajo de investigación quiero dedicarlo:

**A MI DIOS Y PADRE SANTO CELESTIAL, Y A LA VIRGEN DEL VALLE:** Por permitirme ser perseverante, y por darme fuerzas para seguir adelante en cada circunstancia. Gracias a ti mi Dios he cumplido esta meta.

**A MIS PADRES: José Aliendres y Petra Mujica,** en reconocimiento a sus múltiples esfuerzos, amor, consejos y sobre todo por confiar en mí. De ustedes es este logro.

**A MIS HERMANAS: Griseth Aliendres, y Crisger Aliendres,** con mucho cariño y que este éxito les sirva de ejemplo a seguir.

**A LA UNIVERSIDAD DE ORIENTE:** Por la oportunidad de formarme como profesional, orgulloso de egresar de esta prestigiosa casa de estudio.

**JOSÉ ALIENDRES.**

## **DEDICATORIA**

A nuestro **DIOS TODOPODEROSO**, por haber sido mí guía y acompañante durante estos años de carrera. **Gracias DIOSITO.**

**A mis padres: Magdalena y Gilberto**, quienes me apoyaron y simplemente confiaron en mí. Este logro se los dedico. **Los AMO.**

**A mis hermanos**, quienes son mis mejores amigos, por su apoyo incondicional, por sus presencias en mí día a día y por siempre haber estado allí cuando más los necesite. **Los ADORO.**

**A mi Novio**, por su tolerancia, constancia y porque siempre estuvo apoyándome en cada paso de mi carrera. Eres **IMPORTANTE** y muy **ESPECIAL** en mi **VIDA.**

**Y en especial a ti ABUELA**, gracias por ser esa estrellita en el cielo. **TE EXTRAÑO.**

**A mis demás FAMILIARES**, por su preocupación y sus consejos. **Los QUIERO.**

Este trabajo de grado final y mi nuevo título está enteramente dedicado a todos ustedes, porque siempre estuvieron conmigo y son fundamentales en mi vida. Sin ustedes este sueño nunca hubiera podido ser completado.

**ELIANA MARCANO.**

## DEDICATORIA

Este trabajo de grado va dedicado primeramente a Dios por darme la constancia de seguir y así lograr esta meta.

A mis padres **Cecilia Granados** y **José Ramos**, a mis Hermanos **Exglis Ramos**, **María Ramos** y en especial a mi hermanita **Ynes Cecilia Ramos** que aunque no se encuentre con nosotros, se que de alguna u otra forma estuvo conmigo apoyándome.

A mi abuela, tíos y primos, que de alguna u otra forma estuvieron al pendiente de mi formación académica.

A todos aquellos compañeros que de verdad mostraron algún tipo de afecto hacia mi persona durante mi formación académica como lo son: **Eliana Marcano**, **José Aliendres**, **Luz Alfonzo** y en especial a **María Lozada** y **Viviana Martínez**.

**JOSÉ RAMOS.**

## LISTA DE CUADROS

|   |    |
|---|----|
| <b>Cuadro Ilustrativo N°1</b> Operacionalización de Variables. ....   | 44 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°2</b> Operacionalización de Variables. ....   | 45 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°3</b> Operacionalización de variables. ....   | 46 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°4</b> Determinación de la Razón de la Deuda. ....   | 61 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°5</b> Grado de Riesgo. ....   | 62 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°6</b> Estructura de Capital de la Empresa Comercial Rika, C.A,<br>Para el año Terminado el 31-12-2010. ....               | 64 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°7</b> Capital Contable de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para<br>el Año Terminado el 31-12-2010. ....                    | 81 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°8</b> Razón de Reservas Permanentes a Activos Fijos. ....   | 84 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°9</b> Razón de Capital de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para<br>el Año Terminado el 31-12-2010. ....                    | 85 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°10</b> Patrimonio de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el<br>Año Terminado el 31-12-2010. Expresado en Bolívares. .... | 86 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°11</b> Solvencia a Corto Plazo de la Empresa Comercial Rika.<br>C.A, Para el año Terminado el 31-12-2010. ....            | 88 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°12</b> Riesgo del Mercado de la Empresa Comercial Rika, C.A,<br>Para el Año Terminado el 31-12-2010. ....                 | 92 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°13</b> DuPont de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año<br>Terminado el 31-12-2010. ....                             | 93 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°14</b> Rotación de Activos Totales de la Empresa Comercial<br>Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010. ....        | 94 |
| <b>Cuadro Ilustrativo N°15</b> Margen de Utilidad Neta de la Empresa Comercial Rika,<br>C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010. ....            | 95 |

## **LISTA DE FIGURAS**

|  |    |
|--|----|
| <b>Figura N° 1</b> Estructura Organizativa de la Empresa Comercial Rika, C.A ..... | 56 |
|--|----|

**UNIVERSIDAD DE ORIENTE**  
**NÚCLEO DE SUCRE – CARÚPANO**  
**ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN**  
**DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN**



**ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA**  
**“COMERCIAL RIKA” C.A, UBICADA EN EL MUNICIPIO BERMÚDEZ**  
**DEL ESTADO SUCRE, PARA EL AÑO FINALIZADO 31-12-2010.**

**Autores:**

Aliendres, José.

Marcano, Eliana.

Ramos, José.

**Asesora:** MSc. Mary Rodríguez.

**Fecha:** Marzo de 2012.

**RESUMEN**

Las pequeñas y medianas empresas al igual que los otros tipos de empresas, establecen pautas y normativas acerca de cómo debe llevar a cabo su estructura de capital y sus estados financieros en función de las normas y procedimientos, además de las políticas de la organización. Por ello, es necesario aplicar las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), los cuales presentarán una expresión clara, fiel y fiable del comportamiento y desempeño de la empresa con respecto a sus estados financieros, para que así las transacciones efectuadas sean reflejadas lo más claro posible y pueda ser útil para los usuarios externos. La presente investigación tiene como objeto primordial, analizar la estructura de capital para la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, La estructura por la cual ella se rige, se determinara aplicando el uso de indicadores financieros. El estudio determinó que la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, presenta una solvencia adecuada por lo cual nivel de endeudamiento es muy bajo, la relación entre deuda capital es bastante estrecha; por lo tanto la empresa antes mencionada es bastante sólida.

**Palabras Claves:** Estructura de Capital, Estructura Financiera, Normas Internacionales de Información Financieras, Cambios en la Estructura de Capital.



## INTRODUCCIÓN

En la actualidad los empresarios se han visto en la necesidad de estudiar sus organizaciones, con el fin de tener una clara visión de las debilidades y fortalezas presentes en las mismas. Al desarrollar sus actividades, las empresas necesitan realizar inversiones, y la estructura de capital es una herramienta que permite determinar la disponibilidad de invertir. El análisis de la estructura de capital además de servir como instrumento principal en la determinación óptima del financiamiento, también proporciona ayuda en la planeación de sus operaciones. Todo esto debe ser realizado atendiendo las disposiciones de ciertas normas y reglamentos, pues dicho análisis va a depender de la presentación de estados financieros, donde se obtendrá información útil y confiable, por lo cual es necesaria la consideración de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La utilización de las Normas Internacionales de Información Financiera en Venezuela constituye una realidad eminente, este uso va a provocar un cambio de paradigmas contables y por ello es fundamental conocer las novedades que suponen las nuevas normas contables. La Federación de Colegio de Contadores Públicos de Venezuela, en el directorio ampliado celebrado el 30 y 31 de enero de 2004, en la ciudad de Acarigua aprobó la adopción de la NIIF en Venezuela, empezando con las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas y gradualmente con el resto de las empresas, de acuerdo a su magnitud hasta incorporarlas a todas. En consecuencia la responsabilidad profesional en Venezuela es la misma que señalan las NIIF en su marco conceptual.

Este marco engloba las empresas, de todos los sectores. En el caso de la empresa Comercial Rika está ubicada dentro de las PYMES, lo que condujo a un minucioso estudio relacionado al tema, involucrando así la estructura de capital con la

adopción de las VEN NIIF PYMES, Ya que la finalidad de estas NIIF es que todas las empresas apliquen las mismas normativas.

En vista de la importancia que reviste el tema en estudio, se realizó esta investigación con la finalidad de analizar la estructura de capital de la empresa Comercial Rika C.A, ubicada en Carúpano estado Sucre, para el año finalizado 31-13-2010. Este trabajo está estructurado en 5 capítulos, como se indican a continuación:

El **Capítulo I** comprende el problema y sus generalidades, dentro del cual se describe el planteamiento del problema, los objetivos, tanto generales como específicos que soportan a la investigación, la justificación, la delimitación, así como una definición de términos básicos para la comprensión del mismo.

El **Capítulo II** contiene el marco teórico, en él se menciona los antecedentes que se plantean sobre la materia y las bases teóricas de referencias.

En el **Capítulo III** se señala el marco metodológico el cual permitió desarrollar la investigación, incluyendo: El tipo y nivel de la investigación, población, las técnicas de investigación, procedimientos y recursos disponibles

El **Capítulo IV** trata sobre los aspectos generales de la empresa Comercial Rika, C.A.

En el **Capítulo V** se presenta el análisis de los resultados o datos obtenidos, procesados de acuerdo a los objetivos planteados en la investigación.

Por último se presentan las conclusiones y recomendaciones con el fin de argumentar y facilitar la toma de decisiones financieras para dar una recomendación a la investigación.

# **CAPITULO I: EL PROBLEMA Y SUS GENERALIDADES**

## **1.1 Planteamiento del Problema**

Las empresas para realizar sus operaciones normales necesitan de financiamiento, el cual es determinado de acuerdo a las características económicas de la misma atendiendo a los planes y proyectos que la alta gerencia pretenda desarrollar y la visión a futuro que quieran posicionar en el mercado. Para seleccionar la forma de financiamiento es necesario realizar un estudio de la estructura financiera y la estructura de capital. Naomi Miyacuchi (2000) señala: La estructura financiera consiste en la forma en que se financian los activos de una empresa. Abarca deudas a corto y largo plazo, así como el capital contable de los accionistas. (p. 36).

En contraste se puede definir a la estructura financiera de una empresa como la totalidad de las deudas corrientes y/o no corrientes, en adición al patrimonio o pasivo interno; en tanto la estructura de capital corresponde a la suma de los fondos provenientes de aportes propios y los adquiridos mediante deuda a largo plazo. El grado de solvencia puede darse en mayor o menor grado y la estabilidad financiera del ente económico, es determinada según sea la clase de activos que posean y la fuente de adquisición de fondos.

Para seleccionar el modo de financiamiento es necesario realizar un estudio de la estructura de capital, debido que esta estructura puede estar compuesta en diversas proporciones posibles de deuda y capital, manejadas bajo ciertas políticas que logren una compensación entre riesgo y rendimiento. Una razón de deuda alta por lo general conlleva a una tasa de rendimiento esperado más alto; pero cuando se utiliza mas deuda se ha de tener en claro que el riesgo del flujo de utilidades de la empresa aumenta. Son utilizados los indicadores de solvencia para identificar la capacidad de atención que posee la empresa ante las obligaciones representadas en cargas fijas por

concepto de intereses entre otros gastos financieros, obtenidos de sus obligaciones contractuales a corto y largo plazo, así como el reembolso oportuno del monto adeudado.

Los indicadores mencionados en el párrafo anterior, junto con la magnitud relativa de cada uno de los componentes de la deuda también son importantes en la evolución financiera de la empresa en un momento determinado. Lo anterior quiere decir que la proporción de deuda y la magnitud de los costos fijos derivados de ella, son indicadores de la probabilidad de quiebra de una empresa por insolvencia y del riesgo asumido por los inversionistas, debido a la variabilidad de las utilidades esperadas y del rendimiento.

El rendimiento pagado a los acreedores es fijo, mientras el rendimiento pagado a los socios y/o accionistas es variable. Por tal motivo el endeudamiento es uno de los mecanismos de obtención de ingresos más barato; en comparación con los mecanismos de financiación propia. Estos análisis y la selección de la estructura de capital deben estar en consonancia con todas las leyes, normativas y reglamentos que sustenten su validez, apegado al marco estipulado.

Actualmente Venezuela se encuentra en un periodo de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF), y dependiendo de la magnitud del tipo de empresas éstas financieramente, podrían presentar modificaciones en su estructura financiera y contable con la aplicación de las VEN NIIF o VEN NIIF PYMES, en función de la categoría de la empresa (grande o pequeña).

Los estados financieros se verán modificados y por lo tanto los elementos o componentes de la estructura de capital pueden verse afectados, por lo que es importante determinar el cambio o grado de afectación de estos en la misma.

Considerando que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) estandarizan los requerimientos de reconocimiento, medición, presentación e

información a revelar referidos a las transacciones, sucesos y condiciones de mucha importancia en los estados financieros con propósito de información general. Se pretende identificar con este estudio el nivel de afectación con la implementación de estas normas internacionales y de una forma más centrada estudiar la estructura de capital de una empresa y también los cambios producidos en la estructura de capital al adoptar las VEN NIIF PYMES.

Es un hecho empírico que la mayoría de las empresas desconocen los lineamientos que exigen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cuanto a la preparación, presentación y análisis de estados financieros. La empresa comercial Rika C.A no escapa de todos los acontecimientos que trae consigo la adopción de una nueva normativa de información financiera. Tales cambios generan gran inquietud en los Gerentes, Administradores y Contadores de la empresa, en ello se observa la necesidad de realizar un estudio que aporte conocimientos en cuanto al tema, y conlleve a la solución del problema, además de permitir analizar el grado de afectación que genera en la empresa la adopción de las NIIF, específicamente en su estructura de capital.

En función de lo antes planteado es necesario dar respuesta a las siguientes interrogantes:

¿Cuáles son los componentes de la estructura de capital de la empresa comercial Rika, C.A?

¿Cuáles son las fuentes de inversión de la empresa comercial Rika, C.A?

¿Cuál es la relación existente entre la deuda y el capital de la empresa comercial Rika, C.A?

¿Cuáles son los niveles de solvencia que tiene la empresa comercial Rika, C.A?

¿Cuáles cambios adoptará la estructura de capital con la aplicación de las VEN NIIF PYME en la empresa Comercial Rika C.A?

## **1.2 Objetivos de la Investigación**

### **1.2.1 Objetivo General**

Analizar la estructura de capital de la empresa Comercial Rika, C.A. Carúpano Estado Sucre, para el año terminado 31-12-2010.

### **1.2.2 Objetivos Específicos**

- Describir los componentes de la estructura de capital de la empresa Comercial Rica C.A, para el año terminado 31-12-2010.
- Establecer las fuentes de la inversión de la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado 31-12-2010.
- Determinar la relación que hay entre la deuda y el capital de la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado 31-12-2010.
- Determinar los niveles de solvencia que tiene la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado 31-12-2010.
- Establecer los cambios que adopta la estructura de capital con la aplicación de las VEN NIIF PYMES en la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado 31-12-2010.

### **1.3 Justificación**

La estructura de capital se refiere a la forma en que una empresa financia sus activos a través de una combinación de capital, deuda o valores híbridos. Este análisis de la estructura de capital a la empresa Comercial Rika C.A ubicada en la calle principal del mercado de Carúpano, es importante ya que allí se puede reflejar la situación financiera de la empresa en un momento determinado, además ayuda a determinar la solvencia a largo plazo de dicha entidad y sin lugar a duda este estudio puede ser un aporte al conocimiento de los socios y/o dueños de la empresa. Todo esto con el fin de canalizar la mejora de la estructura de su capital, ya que constituye una parte bastante importante tanto para la administración como para la empresa en general, y es indispensable a la hora de tomar decisiones y resolver problemas a corto y largo plazo. Es por ello que las fuentes de inversión juegan un papel importante en este estudio, ya que las empresas necesitan disponer de recursos financieros.

En tal sentido estos recursos son utilizados para realizar sus actividades, desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión. A través de éste análisis se puede demostrar y aclarar cuál es la situación financiera de la empresa comercial Rika C.A, presentándola de forma clara y precisa. Por otro lado se indagará en la adopción de las VEN NIIF PYMES, y los efectos que implica la aceptación de estas normas como cuerpo esencial en la preparación, presentación y análisis financiero y/o contable de la empresa. Específicamente los posibles cambios o influencias en la estructura de capital de la empresa en estudio.

Esta investigación constituirá un antecedente para futuros estudios que se desarrollen sobre este tema, sirviendo además de herramienta para los profesionales, empresarios, estudiantes y otros interesados en conocer todo lo relacionado sobre la estructura de capital.

## **1.4 Delimitación**

La delimitación del problema conduce a plantear, de una manera clara y precisa, los aspectos del tema que se abordarán en la investigación, es decir, analizarlo para así ajustar la situación problemática, a una más específica.

Según Morales. (1979). La delimitación: “Nos permite reducir nuestro problema inicial a dimensiones prácticas dentro de las cuales es posible efectuar los estudios correspondientes. En otras palabras delimitar un tema significa enfocar en términos concretos nuestras áreas de interés, especificar sus alcances, determinar sus límites” (p. 15).

En este trabajo de investigación, el estudio se llevará a cabo en la empresa comercial Rika C.A ubicada en la avenida circunvalación oeste cerca del mercado municipal de la ciudad de Carúpano estado Sucre, específicamente para el análisis de la estructura de capital de dicha empresa. Este estudio se realizará para el año finalizado al 31-12-2010.



## **CAPITULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1 Antecedentes de la Investigación**

De acuerdo con las tesis revisadas relacionadas con el tema de investigación se consultaron las siguientes:

Cedeño (2004), en su trabajo de grado titulado “evaluación de la posición financiera de la Pequeña y Mediana Empresa (PYME) - Sector alimentos (Carnes procesadas) en el municipio Maturín, durante el período 1997-2001” para optar al título de magíster. El investigador define como objetivo general: “Evaluar la posición financiera de la Pequeña y Mediana Empresa (PYME) – Sector alimentos (Carnes procesadas) en el municipio Maturín, durante el periodo 1997-2001”. Este autor realizó un estudio de Campo y Documental, y llegó a las siguiente conclusión: Con el sistema Du Pont, se evidencio el desconocimiento por parte de estas empresas de cómo combinar un buen desempeño operativo con una eficiente administración de los activos a fin de obtener mayores rendimientos, esto como resultado de los diferentes escenarios que presentaron cada una de las empresas durante el periodo evaluado.

Jiménez, José y Rivero, Edison. (2006). En su estudio titulado “análisis de la posición financiera del hospital metropolitano de Maturín, C.A. durante el periodo 2003-2005. Para optar al título de licenciado en contaduría pública. En esta investigación el investigador define como objetivo general: “Analizar la posición financiera del hospital metropolitano de Maturín. Por medio de una investigación de campo y documental, en niveles descriptivo y la población estuvo conformada por seis (6) personas pertenecientes a los departamentos de contabilidad y administración, entre las técnicas empleadas se utilizaron la observación directa no participante, y entrevista no estructurada. Entre sus conclusiones está que la empresa realiza mayormente sus ingresos por servicios a crédito y por lo general son de aseguradoras.

Los pagos para el primer año se realizaban en una forma indebida, se pagaba a las cuentas por pagar antes de cobrar a los seguros y particulares. Su razón de endeudamiento promedio es del 77%. De acuerdo a lo anterior se recomienda buscar asesoría en tres áreas elementales: Decisiones de inversión, financiamiento y administración de los activos a objeto de mejorar su desempeño.

Bastidas, Pablo y Figueroa, Blanca (2006). En su estudio titulado evolución de la situación financiera de la cooperativa mixta e industrial la balanza, R.L. mediante la aplicación de indicadores de gestión, para optar al título de licenciados en administración en la Universidad de Oriente, Núcleo Monagas Maturín. En esta investigación se define el objetivo general: “evaluar la situación financiera de la cooperativa mixta e industrial la balanza, R.L. a través de los indicadores de gestión los cuales se determinan aplicando el uso de instrumentos financieros. Por medio de una investigación documental. Nivel descriptivo, técnica recopilación bibliográfica, observación no participante o simple y entrevista no estructurada. Como conclusión se obtuvo que la cooperativa presente serios problemas de liquidez lo que no permite que tenga capacidad de pago para cumplir con sus deudas circulantes contraídas.

## **2.2 Bases Teóricas**

Según Ortiz (s/a) “es importante señalar en el proyecto la estrecha relación entre teoría, el proceso de investigación y la realidad o entorno. La investigación puede iniciar una teoría nueva, reformar una existente o simplemente definir con más claridad conceptos o variables ya existentes”.

Las bases teóricas constituyen el corazón del trabajo de investigación, pues sobre este se construye todo el trabajo. Una buena base teórica formará la plataforma sobre la cual se realizará el análisis de los resultados obtenidos en el trabajo, sin ella

no se pueden analizar los resultados. Las bases teóricas presentan una estructura sobre la cual se diseña el estudio, sin éstas no se sabría cuáles elementos se podrán tomar en cuenta y cuáles no. Sin una buena base teórica todo instrumento diseñado, seleccionado, o técnicas empleadas en el estudio carecerán de validez.

### **2.2.1 Generalidades de la Estructura Financiera.**

La estructura financiera, consiste en la forma en que se van a financiar los activos de una empresa, que incluye las deudas a corto y a largo plazo, así como el capital contable de los accionistas. La cual se ubica en el lado derecho del balance general, mostrando la organización patrimonial de la empresa y su capacidad para mantener el equilibrio constante entre los flujos monetarios de entrada y salida sin perjudicar el resultado económico de la gestión.

Naomi Miyacuchi (2000) expresa que: “El valor en libros del capital contable de los accionistas está formado por el capital social (acciones comunes y preferentes), capital pagado, superávit de capital, utilidad del ejercicio, utilidades acumuladas y reservas, entre otros (p.36).”

#### **2.2.1.1 Clasificación de la Estructura Financiera**

La estructura financiera se clasifica en los bienes y derechos (activos), en las deudas y obligaciones (pasivo), y el capital.

Myer J. (1965) indica que: “La contabilidad contempla la estructura financiera de una empresa como consistiendo en tres elementos: activo, pasivo y capital. Las

relaciones entre los tres están indicadas por la ecuación: Activo= Pasivo + Capital (p. 190).”

**Los Activos** están formados por los bienes y derechos de distinta naturaleza que posee una persona física o jurídica con posibilidad de convertirse en liquidez, es decir, se puedan valorar en términos monetarios.

Dentro de los activos se encuentran el **Activo Fijo**, convertible en liquidez pero no inmediatamente (instalaciones, maquinaria, etc.), y el **Activo Circulante**, compuesto por aquellos activos que no perduran en la empresa, sino que están destinados a ser comprados y vendidos a corto plazo (productos fabricados o con los que se comercia) o que se pueden convertir en liquidez de forma inmediata.

En este segundo grupo de Activos Circulantes se incluyen también las cantidades líquidas disponibles (caja, bancos, etc.) y los derechos convertibles en liquidez en el corto plazo (acciones, obligaciones a corto plazo, inversiones a corto plazo, etc., denominados Activos Financieros).

**Los Pasivos** son las deudas y obligaciones, que adquieren las empresas para proporcionar bienes o servicios en el futuro

**El capital** de una empresa está relacionado con los medios que esta tiene en sus fondos por un periodo de tiempo permanente o largo, principalmente estos son recibidos de dos fuentes:

Por aportes de los dueños que consisten en todas las erogaciones en dinero, especie o de industria que realizan a tiempo indefinido las personas que tienen en su poder los derechos primarios de la empresa para su constitución, en este sentido sus fuentes de aportación están en las acciones comunes, acciones preferentes y las utilidades retenidas de períodos anteriores.

Por endeudamiento con terceros, el cual incluye cualquier tipo de recurso obtenido por la entidad por préstamos o créditos a largo plazo. Una empresa puede utilizar solamente una cantidad dada de financiamiento por deuda a causa de los pagos fijos relacionados con ella.

Estas fuentes de financiación tienen unas diferencias que saltan a simple vista, la primera es la prescripción o el tiempo en que los recursos están a disposición del ente, mientras los primeros se mantienen de manera permanente, los segundos tienen una fecha de vencimiento, otra es que los acreedores no tienen voz sobre las decisiones que tomen los administradores sobre el funcionamiento y actividades de la empresa, pero estos acreedores tienen prioridad sobre los ingresos y los activos de la empresa en caso de liquidación.

#### **2.2.1.2 Objetivos de la Estructura Financiera**

- Maximizar el precio de la acción o el aporte inicial y la maximización de la productividad del capital o maximización del valor de la empresa.
- Cuantificar y proveer los fondos necesarios para desarrollar las demás estrategias de la empresa.
- Generar ventajas comparativas mediante la obtención de menos costos financieros.
- Minimizar riesgos de insolvencias.
- Mantener la posibilidad de obtener recursos en forma inmediata, cuando sea necesario.

### **2.2.2 Estructura de Capital**

La teoría de la estructura del capital está profundamente asociada con el costo del capital de la empresa, los activos de la empresa entre pasivo exigible (recursos ajenos) y no exigible (recursos propios), esto supone un acuerdo sobre cómo repartir los flujos de caja que los activos producirán en el futuro. Es por ello que la estabilidad financiera de una compañía y el riesgo de insolvencia dependen de las fuentes de financiamiento y los tipos y cantidades de varios activos de su propiedad.

Wild J. (2007) “La estructura de capital se refiere a las fuentes de financiamiento de una compañía. El financiamiento puede variar entre capital contable relativamente permanente y fuentes de financiamiento a corto plazo más riesgosas o temporales (p. 519).”

Dentro de los estudios que se han realizado sobre el tema, muchas son las apreciaciones sobre la "Estructura óptima de capital" sin llegar a una unificación de criterios, lo cual ha causado un amplio debate al momento de determinar cuál es la combinación de recursos internos y externos que genera un mayor valor a la empresa, unos defienden la idea de poder llegar al óptimo, otros sin embargo tienen la convicción, de no ser posible, solo coinciden en el acuerdo de poseer una buena combinación de los recursos obtenidos en las deudas, acciones comunes y preferentes e instrumentos de capital contable, con la cual la empresa pueda financiar sus inversiones. Dicha meta puede cambiar a lo largo del tiempo a medida que varían las condiciones.

En primeras instancias se plantearon teorías sobre la estructura de capital centrándose en determinar si existe relación entre el endeudamiento con respecto al costo del capital promedio ponderado y sobre el valor de la empresa. Éstas se desarrollaron en escenarios de mercados perfectos.

El valor de las empresas puede variar a través del endeudamiento por el efecto fiscal y otras imperfecciones del mercado como los costos de dificultades financieras, los costos de agencia y la asimetría de información, en muchos casos, determinándose una estructura de capital óptima que compensa los costos con los beneficios

La estructura de capital afecta de manera significativa la situación de la empresa y la pone en ventaja o desventaja frente a la competencia, es evidente que la empresa que posea una estructura de capital muy cerca a la "óptima" y maximice su valor frente a las demás tendrá una mayor posibilidad de establecerse en el nuevo orden competitivo del mercado.

Weston y Brigham, (1995), definen: "La óptima estructura de capital es la que logra un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento y por tanto maximiza el precio de la acción".

San Millán M. (1998) plantea que: "no existe una estructura óptima de capital de la empresa, pero sí cabe estar de acuerdo en lo conveniente que resulta una estructura donde los capitales permanentes, ya sean capitales propios o deuda, predominen sobre la deuda a corto plazo".

En realidad cada empresa escoge la estructura de capital que más le conviene, pues existen factores internos y externos que condicionan las decisiones de los altos mandos y los administradores de la entidad, por ello es recomendable realizar un estudio cuidadoso de aquella estructura que sea la más provechosa, para lograr un mayor valor de la empresa y de los accionistas teniendo en cuenta que la maximización de utilidades no es lo único que mueve a los dueños de las entidades.

### 2.2.2.1 Componentes de la Estructura de Capital

Las principales formas de financiamiento de la empresa son el endeudamiento, la emisión de acciones comunes y preferentes y la retención de utilidades a los dueños.

**Endeudamiento:** Utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.

**Emisión de acciones comunes:** Es un instrumento para conseguir capital social a largo plazo, representando las formas de sociedad y en consecuencia no es obligatorio el pago de dividendos por su adquisición.

**Emisión de acciones preferentes:** Las acciones preferentes dan a sus tenedores ciertos privilegios de prioridad sobre las acciones comunes. Generalmente no emiten grandes cantidades de acciones preferentes y la proporción de acciones de este tipo en el capital contable de una empresa normalmente es bastante pequeña.

### 2.2.2.2 Fuentes de la Inversión

Las fuentes de la inversión son: internas y externas.

- Fuentes internas: Generadas dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, entre éstas están:
  - a. Aportaciones de los Socios: Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar éste.



- b. Utilidades Reinvertidas: Esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas).
  - c. Depreciaciones y Amortizaciones: Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, por que las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos.
  - d. Incrementos de Pasivos Acumulados: Son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo se tienen los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de sus pagos, las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.
  - e. Venta de Activos (desinversiones): Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.
- Fuentes externas: Aquellas otorgadas por terceras personas tales como:
    - a. Proveedoras: Esta fuente es la más común. Generada mediante la adquisición o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza para sus operaciones a corto y largo plazo. El monto del crédito está en función de la demanda del bien o servicio de mercado. Esta fuente de financiamiento es necesaria analizarla con detenimiento, para determinar los costos reales

teniendo en cuenta los descuentos por pronto pago, el tiempo de pago y sus condiciones, así como la investigación de las políticas de ventas de diferentes proveedores que existen en el mercado.

- b. **Créditos Bancarios:** Las principales operaciones crediticias, que son ofrecidas por las instituciones bancarias de acuerdo a su clasificación son a corto y a largo plazo.

### **2.2.2.3 Relación Deuda y Capital**

El ratio deuda/patrimonio es una medida del grado de apalancamiento financiero empleado por la empresa. Se define como el cociente entre el pasivo total (o total de la deuda) y la equidad de los accionistas. Hay que tener en cuenta que aunque la deuda y los pasivos se utilizan indistintamente, hay diferencias entre los dos. Estas diferencias han dado lugar a variaciones populares de la deuda a la forma de equidad. En general, se puede decir que las sociedades que tengan un alto nivel de deuda-capital pueden tener dificultades para evitar la quiebra en caso de no poder pagar el interés sobre el impuesto prestado, o cumplir con sus obligaciones financieras.

$$\text{Relación Deuda-Capital} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Patrimonio Neto

### **2.2.3 Análisis de Estados Financieros**

Es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran, luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos, concretos y poseen un atributo de mensurabilidad, y requieren de una interpretación.

La interpretación: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Entre las limitaciones de los datos contables se pueden mencionar: expresión monetaria, simplificaciones y rigideces inherentes a la estructura contable, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio de adquisición, inestabilidad en la unidad monetaria, entre otros.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su

importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Los tipos de análisis financiero son el interno y externo, y los tipos de comparaciones son el análisis de corte transversal y el análisis de serie de tiempo.

Los principales entornos en cuanto a la valoración financiera para el análisis de la empresa son: La rentabilidad, el endeudamiento, la solvencia, la rotación, la liquidez inmediata, la capacidad productiva.

Estos entornos pueden valorarse a través del uso de razones

**2.2.3.1 La Rentabilidad:** se refiere, a obtener más ganancias que pérdidas en un campo determinado. A su vez mide la rentabilidad de los accionistas como así también la rentabilidad del capital propio. Para determinar la rentabilidad financiera debemos dividir el beneficio anual (deduciendo intereses por el costo del capital ajeno, o por deudas, y sumarle aquel impuesto que grava la renta, por el valor de los fondos (capital más reservas), y al resultado debemos multiplicarlo por 100. Si al numerador del ratio anterior le sumamos la cuota que corresponde al impuesto que grava la renta de la sociedad, de esta forma, se obtiene la rentabilidad financiera, de tal manera lo que hace este índice de rentabilidad es relacionar la utilidad económica con aquellos recursos que son necesarios para conseguir tal beneficio.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

**2.2.3.2 El Endeudamiento:** es la capacidad de prevenir y tener la disposición necesaria para llevar a cabo futuras rentas, dependiendo de la solidez económica y de la estabilidad laboral. Esto es causado por los cambios en variables económicas, que

sirven para anticipar rentas para el futuro. Las principales variables que intervienen en el endeudamiento son las tres siguientes:

- Ambiente de confianza para llevar a cabo operaciones
- Eficacia del sistema financiero
- Nivel de los tipos de interés

**2.2.3.3 La Solvencia:** se refiere a la capacidad financiera de poder satisfacer las deudas, es decir, para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos, al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro. Es importante señalar el concepto de solvencia con el de liquidez, debido a que liquidez es tener el efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos.

**2.2.3.4 Liquidez Inmediata:** es una medida sencilla de poner en relación el efectivo de la empresa con las deudas para hacer frente a todo tipo de compromisos. En los títulos de crédito, valores o documentos bancarios, la liquidez significa la propiedad de ser fácilmente convertibles en efectivo.

**2.2.3.5 Capacidad Productiva:** se refiere al potencial máximo de producción de una empresa cuando utiliza las técnicas de producción más avanzadas y utiliza al máximo su espacio físico y equipo. En tal sentido indica qué dimensión debe adoptar la estructura económica, pues si la capacidad es mucho mayor que la producción real estaremos desperdiciando recursos. Lo ideal es que la estructura permita tener una capacidad productiva flexible (minimizando costes fijos e incrementando los variables), que nos permita adaptarnos a variaciones de los niveles de producción. La cual es fundamental para la gestión empresarial en cuanto permite analizar el grado

de uso que se hace de cada uno de los recursos en la organización y así tener oportunidad de optimizarlos.

#### **2.2.3.6 Rotación de los Activos Totales**

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. Esta medida es quizá la más importante para la gerencia porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Una advertencia con respecto al uso de esta razón se origina del hecho de que una gran parte de los activos totales incluye los costos históricos de los activos fijos. Puesto que algunas empresas poseen activos más antiguos o más recientes que otras, puede ser engañosa la comparación de la rotación de los activos totales de dicha empresa. Debido a la inflación y a los valores contables de activos históricos, las empresas con activos más recientes tendrán rotaciones menores que las empresas con activos más antiguos. Las diferencias en estas medidas de rotación podrían ser el resultado de activos más costosos y no de eficiencias operativas. Por tanto el gerente de finanzas debe ser cauteloso al usar esta razón de corte transversal.

### **2.2.3.7 Análisis de la Deuda**

El nivel de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades. Cuanto mayor sea la deuda que la empresa utiliza en relación con sus activos totales, mayor será el apalancamiento financiero.

### **2.2.3.8 Razón de Deuda**

Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

### **2.2.3.9 Razón de la Capacidad de Pago de Intereses o Razón de Cobertura de Interés**

Mide la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses contractuales, es decir, para pagar su deuda. Cuanto menor sea la razón, mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para el propietario.

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

### **2.2.3.10 Análisis de la Rentabilidad**

Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable. Estados de resultados de formato común: Son aquellos en los que cada partida se expresa como un porcentaje de las ventas, son útiles especialmente para comparar el rendimiento a través del tiempo.

### **2.2.3.11 Margen de Utilidad Bruta**

Mide el porcentaje de cada uno de los ingresos por ventas que queda después de que la empresa pagó sus productos.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

### **2.2.3.12 Margen de Utilidad Operativa**

Calcula el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos, incluyendo los intereses e impuestos. Se usa comúnmente para medir el éxito de la empresa en relación con las utilidades sobre las ventas. Cuanto mayor sea, mejor.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas}}$$



### **2.2.3.13 Rendimiento Sobre los Activos**

Determina la eficacia de la gerencia para obtener utilidades con sus activos disponibles; también conocido como rendimiento sobre la inversión. Cuanto más alto sea mejor.

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

### **2.2.3.14 Rendimiento Sobre el Capital Contable**

Estima el rendimiento obtenido de la inversión de los propietarios en la empresa. Cuanto mayor sea el rendimiento mejor para los propietarios.

$$\text{Rendimiento sobre el capital contable} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital Contable}}$$

### **2.2.3.15 Razón de Solvencia a Largo Plazo**

Mide la habilidad de cumplir con las obligaciones a largo plazo, consistentes en pago de interés. Las razones de endeudamiento son razones de solvencia a largo plazo. La razón de endeudamiento más común es la razón de endeudamiento con los propietarios (o razón de endeudamiento), describe el grado en que una empresa se ve financiada a través del dinero recibido como préstamos. Se calcula al dividir

$$\text{Solvencia a largo plazo} = \frac{\text{Recursos Permanentes}}{\text{Activos fijos netos}}$$

### **2.2.3.16 Costo de Capital**

El costo de capital es la tasa de rendimiento que debe tener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado.

### **2.2.3.17 Gráfica Dupont**

Besley y Brigham, la definen como: “la gráfica diseñada para mostrar la relación que existe entre el rendimiento de la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento (p.24).”

La ecuación Dupont se obtiene multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos totales. Esta proporciona la tasa de rendimiento de los activos.

$RAT = \text{Margen de Utilidad Neta} \times \text{Rotación de los Activos}$

RAT= Rendimiento sobre los activos totales

### **2.2.3.18 El Apalancamiento**

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es decir, la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades por optimizar el aprovechamiento de sus activos fijos y financiamiento recibido para generar utilidades, utilizando para ello fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo.

El apalancamiento surge cuando una empresa con el fin de incrementar su rentabilidad, recurre a cargas fijas, operativas y financieras. En consecuencia, a mayores cargas, mayor riesgo, siendo este riesgo relacionado con la imposibilidad de cubrir esas cargas fijas.

El apalancamiento operativo, financiero y total se relaciona con el estado de resultados, ya que este estado de situación de la empresa es el punto de partida para el análisis, bajo la metodología del costo variable. Para la elaboración del cálculo del apalancamiento financiero, operativo y total, es necesario contar con dos Estados de Resultados de dos años consecutivos de inicio y fin de periodo.

#### **2.2.3.18.1 Apalancamiento Financiero**

Para Wild J. (2007), “El apalancamiento financiero se refiere al monto del financiamiento en la estructura de capital de una empresa (p. 521).”

Desde un punto más amplio el apalancamiento financiero, es el efecto introducido por endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional a la producida en la rentabilidad de las inversiones. El apalancamiento financiero refleja el impacto de un determinado nivel de endeudamiento sobre la utilidad por acción o la utilidad neta. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas. Es causado por la necesidad que tienen las empresas para maximizar utilidades netas, para lo cual utilizan los fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo.

En forma similar al apalancamiento de operación, el grado de Apalancamiento financiera mide el efecto de un cambio en una variable sobre otra variable. El Grado

de Apalancamiento Financiero (GAF) se puede definir como el porcentaje de cambio en las utilidades por acción (UPA) como consecuencia de un cambio porcentual en las utilidades antes de impuestos e intereses (UAII). El grado de apalancamiento financiero se mide utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{GAF} = \frac{\text{Cambio porcentual en UPA}}{\text{Cambio porcentual en UO}}$$

Siempre que el GAF sea mayor que 1, es indicativo que hay apalancamiento financiero.

UO: Utilidad Operacional o UAII.

#### **2.2.4 Normas Internacionales De Información Financiera (NIIF)**

Las normas contables dictadas entre 1973 y 2001, reciben el nombre de "Normas Internacionales de Contabilidad" (NIC) y fueron dictadas por el (IASB) International Accounting Standards Committee, como resultado de un acuerdo tomado por organizaciones profesionales, es decir privado y de ámbito mundial, mediante nueve países como Australia, Canadá, Francia, Alemania, Japón, México, Holanda, Reino Unido, Irlanda y Estados Unidos, precedente del actual IASB.

Desde abril 2001, año de constitución del IASB, este organismo adoptó todas las NIC y continuó su desarrollo, denominando a las nuevas normas "Normas Internacionales de Información Financiera" (NIIF).

#### **2.2.4.1 NIIF**

La Norma Internacional de Información Financiera (en lo adelante NIIF) también conocidas por sus siglas en inglés como (IFRS), International Financial Reporting Standard, es una entidad dedicada a la divulgación del conocimiento, ha recopilado cada una de las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera (NIC-NIIF). Esta recopilación se ha realizado con base a los Reglamentos incorporando las modificaciones que se han ido realizando a cada una de las normas.

Por tanto, estas normas son las que generarán mayores incertidumbres porque son temas que no se habían sido tratados directamente por las empresas y sus profesionales.

#### **2.2.4.2 Objetivos de las NIIF**

Entre los objetivos que se desean establecer con la aplicación de las NIIF, se mencionan los siguientes:

- Las NIIF favorecerán una información financiera de mayor calidad y transparencia, su mayor flexibilidad, que dará un mayor protagonismo al enjuiciamiento para dar solución a los problemas contables, es decir la aplicación del valor razonable, o el posible incremento de la actividad litigiosa.
- La calidad de las NIIF es una condición necesaria para cumplir con los objetivos de la adecuada aplicación, solo de este modo tiene sentido su condición de bien público susceptible de protección jurídica.

- Imponer el cumplimiento efectivo de la norma y garantizar la calidad del trabajo de los auditores, cuyo papel es esencial para la credibilidad de la información financiera.
- Hacer uso adecuado de la metodología y la aplicación en la praxis diaria.

Las NIIF utilizan conceptos y técnicas que pueden resultar novedosos para el experto que conozca el sistema contable español, si bien la mayoría de estas normas tratan de problemas y soluciones conocidos suficientemente, por lo que puede ser interesante centrarse en los principales cambios, al objeto de conocerlos y poder luego profundizar en las normas correspondientes, desde una visión general de los tipos de modificaciones que puede encontrar en la información financiera de las empresas que utilicen NIIF.

Las NIIF, desde que han sido publicadas en el Diario Oficial de la Unión Europea, no son únicamente unas normas interesantes y respetadas por ciertas empresas, sino que forman un conjunto normativo de aplicación obligatoria en todo el territorio de la Unión Europea, y por ello deben ser conocidas con detalle por los profesionales contables, los auditores, las empresas, los profesores o los estudiantes de materias relacionadas con la administración de empresas o las finanzas.

#### **2.2.4.3 Importancia De Las NIIF**

En un mundo globalizado como el que ahora vivimos, los mercados de capitales mundiales, las relaciones de negocios, la competitividad de las empresas, la venta masiva de los productos y las compañías publicitaria, entre otras actividades, no tienen fronteras. Los inversionistas y directores de empresas que se desenvuelven en estos escenarios, esperan no tener barreras para desarrollar sus actividades de negocio en cualquier parte del mundo y aspiran a tener acceso a información financiera de alta

calidad, confiable, transparente y comparable, que sirva para la toma de las mejores decisiones económicas.

Por consiguiente, una estructura sólida para la presentación de la información financiera debe fundamentarse en cuatro pilares básicos:

- Normas de Contabilidad que sean uniformes, globales y que estén basadas en principios claros que permiten que los informes financieros reflejen la realidad económica subyacente.
- Prácticas eficaces de gobierno corporativo, incluyendo la obligación de adoptar e implementar Normas Internacionales de Contabilidad.
- Prácticas de auditoría que den al mundo exterior la seguridad de que una entidad está reflejando fielmente sus resultados económicos y su situación financiera.
- Un mecanismo de aplicación y supervisión que garantice que se están cumpliendo los principios establecidos por las normas contables y de auditoría.

En esta perspectiva, no cabe duda que la globalización también ha llegado a la profesión de la contaduría pública. No queda de otra que cambiar, dejar atrás los principios contables convencionales y poner nuestra mirada en el horizonte para conocer, estudiar, analizar y, finalmente implementar en empresas, los estándares contables internacionales emitidos por los organismos que regulan la profesión contable a nivel mundial.

#### **2.2.4.4 Adopción de las NIIF Para las PYMES en Venezuela**

Las pequeñas y medianas empresas representan un factor importante en el crecimiento económico del país y conforman para el gremio un alto porcentaje de sus clientes. Es por ello la importancia de éstas para la economía la cual obliga que tales entidades apliquen principios de contabilidad coherentes que permitan la preparación y presentación de información útil y fiable. Es por esta razón la aplicación de las NIIF para las PYMES, la cual cuya utilización obtiene estados financieros con propósitos de información, fiables que representan la imagen fiel de las transacciones efectuadas y útil para los usuarios externos.

Las Normas Internacionales de Información Financiera, se aplican a los estados financieros de cualquier empresa comercial, industrial o de negocios. La gerencia de la empresa puede formular estados financieros para su propio uso de varias y diferentes maneras, los cuales se adapten mejor para fines de administración interna. Cuando los estados financieros se emitan para otras personas tales como: accionistas, acreedores, empleados, y al público en general, deberán estar de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. La Federación de Colegio de Contadores Público de Venezuela, en el directorio ampliado celebrado el 30 y 31 de enero de 2004, en la ciudad de Acarigua aprobó la adopción de la NIIF en Venezuela, empezando con las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas y gradualmente con el resto de las empresas de acuerdo a su magnitud hasta incorporarlas a todas. En consecuencia la responsabilidad profesional en Venezuela es la misma que señalan las NIIF en su marco conceptual.



#### **2.2.4.5 Identificación de las Normas**

Las normas internacionales de información financiera fueron inicialmente creadas, analizadas y estudiadas por el IASB quien las emitió pero que dejó además varias alternativas para que cada país las escogiera a su interés jurídico, la contabilidad entre los países era difícil de comparar, ya que no había uniformidad de normas, años más tarde la IASB, trató de implantar otras normas ajustando las que habían, creando unas nuevas y eliminando las opcionales, por tal motivo su esfuerzo y dedicación actual.

- NIIF 1: Presentación de los Estados Financieros (revisada en 1997).
- NIIF 2: Inventarios (revisada en 1993).
- NIIF 7: Estado de Flujos de Efectivo (revisada en 1992).
- NIIF 8: Ganancia o Pérdida Neta del Ejercicio, Errores Fundamentales y Cambios en las Políticas Contables.
- NIIF 10: Hechos Posteriores a la Fecha del Balance (revisada en el 1999).
- NIIF 12: Impuesto sobre las Ganancias (revisada en el 2000).
- NIIF 14: Información Financiera por Segmentos (revisada en 1997).
- NIIF 16: Propiedad Planta y Equipo (revisada en 1998).
- NIIF 18: Ingresos Ordinarios (revisada en 1993).
- NIIF 19: Retribuciones a los Empleados (revisada en el 2002).
- NIIF 21: Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambios de la Moneda Extranjera (revisada en 1993).
- NIIF 22: Combinaciones de Negocios (revisada en 1998).
- NIIF 23: Costes por Intereses (revisada en 1993).
- NIIF 26: Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Prestaciones por Retiro (párrafos reordenados en 1994).

- NIIF 27: Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Dependientes (revisada en el 2000).
- NIIF 28: Contabilización de Inversiones en Empresas Asociadas (revisada en el 2000).
- NIIF 29: Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias (párrafos reordenados en 1994).
- NIIF 32: Instrumentos Financieros: Presentación e Información a Revelar.
- NIIF 33: Ganancia por Acción (1997).
- NIIF 34: Información Financiera Intermedia (1998).
- NIIF 36: Deterioro del Valor de los Activos (1998).
- NIIF 37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (1998).
- NIIF 38: Activos Inmateriales (1998).
- NIIF 39: Instrumentos Financieros: Reconocimientos y Medición.
- NIIF 40: Inmuebles de Inversión (2000).
- NIIF 41: Agricultura (2001).

## **CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO**

En el marco de la metodología se expone lo relativo al conjunto de procedimientos, métodos o técnicas que son necesarias para la obtención de datos. Es por ello que en este capítulo se desarrollan aspectos como: el tipo, nivel, modalidad y diseño de la investigación; así como también la población, muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, fuentes de información y finalmente el análisis y presentación de los resultados.

Según Méndez (2001):

Es una serie de pasos, que permiten responder con lo que se quiere estudiar, los alcances y el por qué de la investigación, al igual que con los fundamentos teóricos y los aspectos que se quiere probar. Es un proceso que tiene que ver con la planeación de la manera como se va a proceder en la realización de la investigación (p. 134).

### **3.1 Tipo de Investigación**

En el desarrollo de la presente investigación se hará necesaria la aplicación de técnicas y procedimientos, orientados al análisis y evaluación de la estructura de capital de la empresa comercial Rika C.A, ubicada en el mercado de Carúpano Estado Sucre. Para ello será necesario realizar una investigación de tipo documental, fundamentalmente porque este tema está referido a la estructura de capital y se debe acudir a la revisión de fuentes bibliográficas, documentos como (libros, tesis, leyes, internet y estudios financieros).

Tulio Ramírez (1999) define la investigación de tipo documental como:

Una variante de la investigación científica, cuyo objetivo fundamental es el análisis de diferentes fenómenos (de orden histórico, psicológico, etc.) de la realidad a través de la indagación exhaustiva, sistemática y rigurosa, utilizando técnicas muy precisas; de la documentación existente que directa e indirectamente, aporta la información referente al fenómeno que estudiamos.

Según Arias (2006).

La investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales, o electrónica. Como en toda investigación el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos. (p. 27)

### **3.2 Nivel de Investigación**

Según Balestrini M. (2001). Señala que el nivel de investigación puede ser: exploratorio, descriptivo, explicativo, evaluativo y correlacionar.

El estudio realizado en esta investigación, es netamente de carácter descriptivo puesto que se describen en forma detallada las características que definen la estructura de capital de la empresa.

Según Arias (2006).

La investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de este tipo de investigación se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos se refiere. (p. 24)

Con relación a la definición anterior, el estudio se ubicó en el nivel descriptivo debido a que se procedió a recoger toda la información relativa al análisis de la estructura de capital de la empresa comercial Rika C.A, ubicada en Carúpano Estado Sucre, para el año finalizado el 31-12.2010, con la finalidad de caracterizar y establecer el comportamiento de sus principales indicadores.

### **3.3 Diseño de la Investigación**

El diseño de la investigación es la base sobre la cual el investigador muestra la manera, el procedimiento operativo que aplicará para recoger la información, el cual debe guardar una estrecha relación con los objetivos que se han planteado.

Según, Arias (2006), define el diseño de la investigación como: “La estrategia general que adopta el investigador para responder al problema planteado (p. 26).”

Según Balestrini M. (2001) el diseño de investigación se clasifica en diseño de campo y diseño bibliográfico. En el caso del estudio de campo se clasifica en: experimentales y no experimentales.

El diseño de esta investigación fue documental, puesto que para obtener la información, se llevó a cabo revisiones bibliográficas, además estuvo muy presente el estudio de leyes, libros entre otros, con la finalidad de que esta investigación tuviese un mejor desenvolvimiento.

En este orden de idea se puede afirmar que tal investigación también fue de campo, ya que la información se obtuvo de forma directa y entrevistando a los gerentes de la empresa comercial Rika C.A.

### **3.4 Fuente de Información**

Son aquellas donde se obtiene todo lo referente al tema de estudio, en este caso se utilizaron fuentes primarias y fuentes secundarias. Según Arias F. (2006), “Fuente:

es todo lo que suministra datos e información. Según su naturaleza, las fuentes de información pueden ser documentales (proporcionan datos secundarios) vivas (sujetos que aportan datos primarios) (p.27).”

Méndez, C (1998), define como fuentes primarias “la información oral o escrita que se recopila directamente por el investigador a través de relatos o escritos transmitidos por los participantes en un suceso o acontecimientos (p. 102)”, y fuentes secundarias a la “información escrita que ha sido recopilada y transmitida por personas que han recibido tal información a través de otras fuentes escritas o por un participante en un suceso o acontecimiento (p. 102).”

Entre las fuentes primarias y secundarias se utilizaron las siguientes.

**Fuentes Primarias:** Estuvieron representadas por todo el personal administrativo y contable que fue entrevistado en la empresa Comercial Rika C.A la cual está legalmente constituida en el Municipio Bermúdez del Estado Sucre.

**Fuentes Secundarias:** Estuvo constituida por todas aquellas leyes, reglamentos, y otros materiales impresos y digitales, que darán suficiente fundamento en la realización del objeto de estudio.

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

Las técnicas son definidas como las distintas maneras o formas de obtener la información. Asimismo Arias, F (2006) la define como: “El procedimiento o forma particular de obtener datos de información (p. 67).” Adicionalmente Ramírez, T. (1999) la describe como: “un procedimiento más o menos estandarizado que se ha utilizado con éxito en el ámbito de la ciencia (p. 137).”

En toda investigación existen técnicas de recolección de datos, ya que es imprescindible para el desarrollo de la misma. Entiéndase por técnica de recolección el procedimiento o forma particular de adquirir datos o información, la cual debe ser almacenada en un medio natural de manera que los datos puedan recuperarlos, procesarlos, analizarlos e interpretarlos consecutivamente. De acuerdo con Arias, F (2004:65), “Se entenderá por técnica, el procedimiento o forma particular de obtener datos o información”.

De acuerdo con las definiciones anteriores, las técnicas de recolección de los datos se refieren al uso de una gran diversidad de técnicas y herramientas que pueden ser utilizadas por el investigador para recabar la información que servirá de sustento a la investigación. Para la realización de este estudio se utilizarán las siguientes técnicas e instrumentos.

**3.5.1 Observación Directa:** Ésta incluye la exploración de la documentación de la empresa generada por su estructura contable, presupuestaria y financiera, ya sea de forma impresa o en formato electrónico, además de la observación directa de las actividades en la empresa.

Según Tamayo y T (2004:183), la observación directa: “Es aquella en la cual el investigador puede observar y recoger los datos mediante su propia observación.”; Mientras que para Méndez (2001:154), La observación directa: “Es cuando el investigador forma parte activa del grupo observado y asume sus comportamiento.”

**3.5.2 Recopilación Documental:** Compuesta de todos los textos, leyes, manuales, folletos y reseñas concernientes a la estructura de capital. Suárez (1991) indica: “La recopilación documental tiene como finalidad obtener datos e información a partir de documentos escritos y no escritos, susceptibles de ser utilizados dentro de los procedimientos de los propósitos de la investigación (p. 213).”

**3.5.3 Entrevista no Estructurada:** Puede plantear cuestiones previas que serán indagadas en la entrevista, o puede desarrollarse sin preparación, pretendiendo que el entrevistado exprese su situación.

Por su parte, Ander- Egg, E. (1992:102) define la entrevista no estructurada como:

Aquella que deja una mayor libertad a la iniciativa de la personas interrogadas y al encuestado tratándose en general de pregunta abiertas que son respondidas dentro de una conversación, teniendo como características principal la ausencia de una estandarización formal.

La entrevista más que un interrogatorio, es una técnica basada en un diálogo o conversación cara a cara, entre el investigador y el entrevistado a cerca de un tema previamente determinado, de tal manera que el entrevistado pueda obtener la información requerida.

**3.5.4 Instrumentos:** Los instrumentos son cualquier recurso de los que pueda valerse el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información. Según Arias, F (2004:65) señala que “Un instrumento de recolección de datos es un dispositivo o formato (En papel o digital), que se utiliza para obtener, registrar o almacenar información”.

En ese sentido, se puede señalar que los instrumentos son un mecanismo tangible que permite la obtención de información para ayudar a alcanzar el propósito, u objetivos de la investigación.

Según Tamayo y Tamayo, (2004) el cuestionario “es de gran utilidad en la investigación científica, ya que constituye una forma concreta de la técnica de observación, logrando que el investigador fije su atención en ciertos aspectos y se sujeten a determinadas condiciones (p. 101).”



### **3.6 Población**

La población es el conjunto de todos los elementos que son objeto de estudio estadístico.

La población según lo establece Hurtado y Toro (1998), “se refiere al conjunto para el cual serán validas las conclusiones que se obtengan, a los elementos o unidades (personas, instituciones o cosas) que se van a estudiar (p. 78).”

Según Arias (2006) expresa que: “La población es un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Esta queda delimitada por el problema y por los objetivos de estudio. (p. 81).”

Según arias (2006). Define La población finita como: “La agrupación en la que se conoce la cantidad de unidades que la integran. Además, existe un riesgo documental de dichas unidades. (p. 82).”

La población objeto de estudio de la investigación estuvo conformada por tres (3) trabajadores de la empresa Comercial Rika C.A, ubicada en Carúpano Estado Sucre, situados en el área de administración, los cuales son: un Contador público, un Administrador y un Asistente Administrativo.

### **3.7 Muestra**

Se llama muestra a una parte de la población a estudiar que sirve para representarla.

Tamayo y Tamayo (1998), expresa: “El elemento más común para obtener una muestra representativa es la elección al azar aleatoria, es decir que cada uno de los individuos de una población tienen la misma posibilidad de ser elegidos (p. 25).”

Debido a que la población estuvo representada por un número menor a 100 y fue manejable por los investigadores, se tomó en cuenta la totalidad de la población para realizar la investigación ya que es igual a la muestra.

Con referencia a lo anterior Hernández, Fernández, y Baptista (2006), expresa que: “Cuando la amplitud de la población es inferior a 90 sujetos, el investigador recaba la información de la clase íntegra en relación con el problema, ya que la clase forma una sola unidad de análisis (p.69).”

La muestra en este caso equivale a la población.

### **3.8 Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos**

Según Méndez, C (2.002), “Este proceso consiste en el recuento, clasificación y ordenación de las tablas o cuadros de la información. La información tabulada y ordenada debe ser sometida a tratamientos por técnicas de análisis matemáticos de carácter estadístico (p.137).”

La forma de presentación de los datos debe ser escrita, semitabulada o tabuladas, gráficas, entre otros, en la presente investigación debido al carácter de la información a recopilar, está se presentó en forma tabulada y escrita.

### 3.8.1 Mapa de Variables.

Se habla de operacionalización de variable cuando se define o conceptualiza una variable; esto significa pasarlo de un concepto abstracto a un concepto cuantificable. También se deben definir sus dimensiones o sea el ámbito de valores que puede tomar; en cierta forma, esa variable abstracta se transforma en algo tangible. A la vez se define el mejor tipo de cuantificación para esa variable.

- Variable: Una variable es una característica que se va a medir. Es una propiedad, un atributo que puede darse o no en ciertos fenómenos de estudio, así como también con mayor o menor grado de presencia en lo mismo, y por tanto con sus susceptibilidad de medición.
- Dimensión: Cuando el concepto tiene varias dimensiones, clasificaciones o categorías, estas deben especificarse en el estudio. Las dimensiones deben ser definidas con cierta rigurosidad, para darle un sentido claro y así evitar confusiones, ya que como componente de la variable debe tener relativa independencia.
- Indicadores: Es la señal que permite identificar las características de la variable.

Méndez (1998), los define de la siguiente manera:

Los indicadores permiten tener una referencia empírica de situaciones hechos o eventos que podrán cuantificarse, estos forman parte de las variables y se obtienen por un proceso deductivo mediante el cual el investigador debe analizar que tales indicadores en conjunto abarquen en su totalidad el concepto definido en la variable. (p. 81).

La operacionalización de variables, es fundamental porque a través de ella se precisan los aspectos y elementos que se quieren conocer, cuantificar y registrar con el fin de llegar a conclusiones. En razón a lo expresado, se presenta el mapa de variables, donde se observa el proceso de operacionalización de las variables.

**Cuadro Ilustrativo N° 1 Operacionalización de Variables.**

| OBJETIVOS  | VARIABLES                                | DIMENSIONES   | INDICADORES  |
|--|--|---|--|
| Describir los componentes de la estructura de capital de la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado el 31-12-2010. | Componentes de la estructura de capital. | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Endeudamiento,</li> </ul>                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grado de riesgo.</li> </ul>   |
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emisión de acciones comunes y preferentes</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Costo de Capital</li> </ul>   |
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Retención de utilidades a los dueños</li> </ul>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Porcentaje de retención de utilidades.</li> </ul>   |
| Establecer la fuente de inversión de la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado el 31-12-2010.                     | Fuentes de inversión                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fuentes internas.</li> </ul>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aportes de los socios.</li> <li>• Utilidades reinvertidas.</li> <li>• Depreciación y amortización. Venta de activos.</li> <li>• Incremento de activos.</li> </ul> |
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fuentes externas.</li> </ul>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamiento.</li> <li>• Proveedores.</li> </ul>  |

**Cuadro Ilustrativo N° 2 Operacionalización de Variables.**

| OBJETIVOS   | VARIABLES                             | DIMENSIONES  | INDICADORES   |
|---|---------------------------------------|--|---|
| Determinar la relación que hay entre la deuda y el capital de la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado el 31-12-2010. | Relación entre la deuda y el capital. | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pasivo total.</li> </ul>            | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Razón de la deuda a capital.</li> <li>• Grado de apalancamiento.</li> </ul>          |
|   |                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital contable.</li> </ul>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Razón de cobertura de interés.</li> </ul>  |
| Determinar los niveles de solvencia que tienen la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado el 31-12-2010.                | Niveles de solvencia.                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Solvencia a largo plazo.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Razón de capital.</li> <li>• Patrimonio.</li> <li>• Pasivo a largo plazo.</li> </ul> |
|   |                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Solvencia a corto plazo.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilidad monetaria.</li> </ul>   |

**Cuadro Ilustrativo N° 3 Operacionalización de Variables.**

| OBJETIVOS   | VARIABLES  | DIMENSIONES   | INDICADORES             |
|---|--|---|-------------------------|
| Establecer los cambios que adopta la estructura de capital con la aplicación de las NIIF (Pymes Ven) en la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado el 31-12-2010. | Cambios de la estructura de capital con la aplicación de las NIIF (Pymes Ven). | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Financieras.</li> </ul>    | Riesgo del mercado.     |
|   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inversión.</li> </ul>      | Gráfica Dupont          |
|   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitalización.</li> </ul> | Grado de capitalización |

## **CAPÍTULO IV: ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA “COMERCIAL RIKA, C.A”**

### **4.1 Reseña Histórica de la Empresa “Comercial Rika, C.A”**

La empresa que hoy se conoce como Comercial Rika, C.A, fue fundada e inicia sus actividades en el año en el año 1995 por iniciativa propia del señor Jhony Quintana, quien fue el socio mayoritario, en la calle El Calvario de la ciudad de Carúpano, dedicándose única y exclusivamente a la venta de gas doméstico y la venta de repuestos y equipos de cocina. Para el año 1995 y hasta el 1997 la empresa Comercial Rika, C.A contaba con dos (2) accionistas y un presidente los cuales se encargaban de las gestiones empresariales de la misma. En los años mencionados anteriormente el nombre de la empresa se escribía con “c” (Comercial Rica), posteriormente la empresa tuvo alrededor de un año cerrado por problemas con el local, ya que este debía ser entregado.

En el año 1998 la empresa pasa por un proceso de innovación y cambios donde toma el mando el hijo de Jhony Quintana y decide transformar la empresa, ampliándola, registrándola y dándola a conocer, (El cual lleva el mismo nombre de su padre). Éste decide registrar la empresa con una nueva firma y es cuando transforma el nombre de la empresa colocando una “K” en vez de una “C” (Comercial Rika, C.A). En ese mismo año se da un cambio en la dirección y accionista de la empresa al incorporarse a ella quien hoy en día ocupa el cargo de gerente general.

Con este cambio de dirección, también se da un giro importante en la empresa, ya que desde ese momento comienzan a ponerse en práctica principios y normativas que sustentan su misión y visión y por los cuales Comercial Rika, C.A y quienes lo integran, crecen cada día más. Con esta nueva firma la empresa se dedicaría también a la comercialización de artículos en el ramo de ferretería, artículos pesqueros,

maquinas de jardinería y construcción, satisfaciendo así la demanda existente en la localidad y sus adyacencias, para este tipo de rubros. Cabe resaltar la nueva sede de la empresa ubicada en la Avenida circunvalación oeste en las cercanías del mercado municipal de la ciudad de Carúpano.

#### **4.2 Misión de la Empresa “Comercial Rika, C.A”**

La empresa Comercial Rika, C.A, se dedica a la venta de materiales y equipos ferreteros y pesqueros, ya que es una de las empresas en este ramo con más años de servicio, por ellos que dentro de su misión esta seguir brindando una buena atención a sus clientes, para así consolidarse mas como entidad.

La empresa comercial Rika, C.A es una familia que crece día a día bajo normas y procedimientos el cual persigue un estatus como:

- La satisfacción de los asociados a través de suplir las necesidades de herramientas, tornillos y accesorios.
- Generar empleo digno y trato justo a los colaboradores.
- Que los colaboradores encuentren su realización personal mediante el desarrollo de su potencial como ser humano y profesional.
- Generar un excelente retorno para los accionistas.

#### **4.3 Visión de la Empresa “Comercial Rika, C.A”**

La empresa Comercial Rika, busca ser la empresa con mayor número de clientes y llegar a ser la empresa líder dentro de su sector. Para así continuar satisfaciendo las necesidades de herramientas, tornillo y accesorios con productos de óptima calidad respaldados por un excelente servicio.



#### **4.4 Pilares de la Empresa “Comercial Rika, C.A”**

Cuatro son los pilares en los que se basa el desarrollo de la empresa:

1. Integridad en todos sus actos.
2. Trato equitativo, tanto para sus clientes, como para sus colaboradores.
3. Búsqueda de mejores alternativas de productos para sus asociados.
4. La satisfacción de sus clientes es el único resultado aceptable del servicio prestado.

#### **4.5 Ubicación de la Empresa “Comercial Rika, C.A”**

La Empresa Comercial Rika, C.A, se localiza en las cercanías de mercado municipal exactamente en la avenida circunvalación oeste de la ciudad de Carúpano municipio Bermúdez del Estado Sucre.

La Empresa Comercial Rika, C.A, está enmarcada en un entorno urbano del Estado Sucre, adecuado para el uso de oficinas administrativas de los distintos representantes de esta organización, así como también, aprovechar su ubicación estratégica cercano a los centros o sitios de comercialización brindando mejores posibilidades de servicios a las diversas necesidades de sus usuarios.

#### **4.6 Valores de la Empresa “Comercial Rika, C.A”**

- **Compromiso Social:** se materializa el compromiso con el hombre y su entorno comunitario mediante la satisfacción de sus necesidades de manera integral para lograr el mejoramiento de la calidad de vida.

- **Pertenencia:** sentido de pertenencia e identidad con la “Comercial Rika, C.A”, a través del compromiso, lealtad y compenetración con la organización.
- **Respeto por la Dignidad Humana:** la consideración, buen trato, confianza, apoyo, cooperación y trabajo en equipo, compromiso con capacitación, el desarrollo de sus empleados y su entorno comunitario, la autoestima, el reconocimiento al mérito.
- **Responsabilidad:** cumplir formalmente con las normas, procedimientos, compromisos, acuerdos, asumiendo cabalmente las consecuencias de nuestras actuaciones.
- **Honestidad:** transparencia en la administración, actuaciones, asignación y manejo de los recursos, rectitud e integridad de conducta.
- **Competitividad:** basada en la constante actualización tecnológica, privilegiada ubicación geoestratégica, capacidad instalada, una excelente atención al cliente asociado y a la evaluación permanente de los resultados, aspectos estos que aseguran una ventajosa relación de eficiencia y eficacia de los servicios con los más altos estándares de calidad.

#### **4.7 Funciones de los Trabajadores de la Empresa “Comercial Rika, C.A”**

##### **4.7.1 Gerencia General:**

Integrada por el presidente de la empresa y demás socios que conforman la organización.

##### **Funciones:**

- Aprobar y modificar el estatuto y los reglamentos que le correspondan.
- Fijar políticas gerenciales y aprobar los planes y presupuestos.
- Elegir y remover al consejo Administrativo y demás instancias.

- Decidir sobre el destino de los excedentes.
- Decidir sobre la afiliación o desafiliación de sus asociados.
- Decidir sobre las políticas para la contratación con personas jurídicas, públicas y privadas.

#### **4.7.2 Asesoría Legal:**

Está conformado por miembros capacitados en el área constitucional, lo cual permite que la empresa tenga al día todas sus trámites, normas y reglamentos.

##### **Funciones:**

- Asesorar en todos los procedimientos y actos ejecutados, en materia legal y jurídica al presidente de la empresa y demás autoridades de la misma.
- Define, evalúa y elabora los trámites, dentro del marco jurídico-legal en el cual debe operar la empresa Comercial Rika, C.A.

#### **4.7.3 Área de Administración:**

Se conforma por un Administrador y un asistente administrativo.

##### **Funciones:**

- Presidir las secciones del área administrativa, las reuniones, asociados a las asambleas.
- Firmar junto con el secretario, las cartas de la asamblea y de las sesiones del consejo.
- Representar legalmente a la empresa.

- Otorgar los contratos a que hace referencia estos estatutos, previa autorización del consejo directivo.
- Apertura de cuentas bancaria, firmar cheques, convenios y otros documentos legales y de valor.

#### **4.7.4 Asesoría Contable:**

Está conformada por personas capacitadas pertenecientes a una firma contable fuera de la organización, la cual controla los estados financieros de la empresa.

##### **Funciones:**

- El contador se encarga de llevar el control y registro de los movimientos financieros de la empresa.
- Las aperturas de los libros de contabilidad.
- Certificación de las planillas para pagos de impuestos.
- La elaboración de informes financieros para la toma de decisiones.
- Revisión de los movimientos contables.
- Elaboración de los estados financieros periódicos.
- Elaboración de informes contables.
- Supervisar y controlar todas las operaciones contables.
- Brindar asesoría en aspectos contables y tributarios.

#### **4.7.4 Gerente General:**

Es el encargado de velar por la seguridad de la empresa y que todos los movimientos realizados en la misma sean los más idóneos.

**Funciones:**

- Coordinar y supervisar las actividades de la Empresa Comercial Rika, C.A, proponer políticas generales y los reglamentos institucionales a seguir, a efectos de alcanzar sus fines y objetivos.
- Examinar y dirigir la elaboración de los planes estratégicos a largo plazo.
- Supervisar los presupuestos de funcionamiento e inversión y los estados financieros de la empresa y proponer sus modificaciones, ajustes y actualizaciones para mostrarlos a consideración de los socios de la misma
- Ejecutar las demás funciones que en el ámbito de su competencia, se la asigne.

**4.7.5 Secretaria:**

Es una de las personas con más conocimiento dentro de la empresa ya que verifica todos trámites a realizar.

**Funciones:**

- Organizar los pagos de las compras.
- Llevar relación de los depósitos entregados a los proveedores, por concepto de deudas pendientes o préstamos recibidos.
- Realizar transcripciones de actas, nominas de pagos, recibos, cartas, comunicados, entre otros.
- Archivar todo lo que a documentos se refiere.
- Realizar cheques

#### **4.7.6 División de Ventas:**

Está conformada por personal capacitado para la venta de los productos comercializa la empresa.

##### **Funciones:**

- Coordinar las ventas de la empresa.
- Realizar las guías de egreso, con copia a la coordinación de administración y a la empresa compradora.
- Dar instrucciones a los empleados, para el embarque de la mercancía vendida.
- Realizar informe de todos los egresos, el cual debe reflejar la existencia para la fecha en el almacén.

#### **4.7.7 Almacén:**

Se encargan de recibir, revisar y certificar la mercancía para luego pasar la información a la coordinación de compras.

##### **Funciones:**

- Recibe la mercancía de los proveedores.
- Una vez recibida la mercancía certificar que el producto está en óptimas condiciones para la compra.
- Realizar la nota de recepción y enviarla a la coordinación de compras.
- Luego de la compra proceder a llevar la mercancía al almacén.

#### **4.7.8 Compras:**

Este departamento es el encargado de recibir la mercancía para su debida comercialización y verificar si está cumple con los requisitos necesarios para la misma.

##### **Funciones:**

- Coordina las compras de la empresa.
- Mantener al almacén en óptimas condiciones para almacenar la mercancía recibida.
- Recibe información del almacén de la recepción de la mercancía sus condiciones y todo lo relacionado a la misma.
- Realiza nota de recepción del producto, con copia a la coordinación de Administración y al proveedor.
- Lleva el control diario de las entradas de mercancía al almacén y los pasa a la coordinación de Administración y coordinación de ventas.
- Después de recibir la certificación por parte del almacén que el producto está en óptimas condiciones, vigila que este sea almacenado en el ambiente adecuado en espera de la venta.

**Figura N° 1 Estructura Organizativa de la Empresa Comercial Rika, C.A**



Fuente: Departamento de Administración empresa “Comercial Rika, C.A”



## **CAPÍTULO V: ANALISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA “COMERCIAL RIKA, C.A” EN CUANTO A SU ESTRUCTURA DE CAPITAL, PARA EL AÑO TERMINADO EL 31-12-2010.**

El análisis de la estructura financiera de una entidad tiene como fin principal diagnosticar la posición financiera de la misma a largo plazo. En el estudio de la situación financiera se debe concentrar el análisis en aquellos activos y pasivos cuya características más significativas es su lenta participación en el ciclo financiero: Los activos como receptores de la inversión de fondos por decisiones de la gerencia y los pasivos a plazo mayores de un año como fuentes de financiamiento, es decir, suministradores de fondos para la inversión. Genéricamente se puede considerar las cuentas del balance, que constituyen la estructura financiera a largo plazo, como activos y pasivos permanentes, fijos o no circulantes.

Según Chillida, Carmelo. (2002):

La estructura financiera de una empresa pública o privada es la distribución esencial y permanente de sus activos, así como de las fuentes d financiamientos de ellos, los pasivos, en relación al tiempo de duración de su ciclo financiero y a las relaciones y efectos cuantitativos y cualitativos que dicho ciclo produce en el corto y largo plazo.  
(p. 9)

De acuerdo a lo anterior la estructura financiera representa proporciones existentes entre los pasivos a largo plazo y el capital, considerando también los activos a corto plazo y las diversas clases de activos. Como es muy bien conocido el proceso financiero determina una estricta interdependencia temporal y permanente entre todos los activos y pasivos, estos múltiples contactos y vinculaciones constituyen una autentica estructura financiera. Esta estructura financiera como es de suponer también está sujeta a cambios que vienen dado por utilidades acumuladas o perdidas, adquisición de nuevos activos fijos, variaciones en el capital de trabajo neto producto de la variación en los plazos y volúmenes de operación, inversiones a largo

plazo con uso de fuentes a corto plazo, dividendos excesivos, extracción de capital por préstamos a socios de la empresa, inflación entre otros aspectos económicos.

Según Bernstein, Leopold (1995):

El análisis de la estructura de capital se enfoca en los tipos de fondos de capital que se usan para financiar la empresa, variando desde el capital accionario “paciente” y permanente hasta los fondos a corto plazo que son un recurso temporal y, como consecuencia un tipo de fondo más arriesgado. (p. 149).

La importancia de la estructura de capital se deriva, en su mayoría, de la diferencia esencial entre la deuda y el capital accionario. El capital accionario común es el capital de riesgo básico de una empresa. Toda empresa debe tener algún capital accionario común que corre un riesgo al cual es inevitable que se exponga. La característica sobresaliente del capital accionario común es que no debe pagar un rendimiento garantizado u obligatorio en ningún caso y no tiene un programa de reembolso definitivo de la inversión de capital. Así, el capital que se puede retirar a discreción del inversionista no es capital accionario y, en su lugar, presenta características de deuda.

Son tales los fondos que una empresa puede invertir con mayor confianza en activos a largo plazo y exponer a los riesgos más altos., su pérdida por la razón que fuera no arriesga necesariamente la capacidad de la empresa para pagar cargos fijos contra la misma. A diferencia del capital accionario común, tanto la deuda a corto plazo como a largo plazo se deben reembolsar. Cuanto más largo sea el plazo de la deuda y menos onerosas sean las provisiones de reembolso será más fácil que la empresa las cubra. No obstante, se deben reembolsar en momentos específicos determinados, independientemente de la condición financiera de la empresa; y de este modo, se deben pagar intereses sobre la mayoría de los instrumentos de deuda.

Ahora bien, para la definición de la estructura financiera, los métodos que se emplean son: utilidad antes de intereses e impuestos – utilidad por acción, utilidad

antes de intereses e impuestos—rentabilidad financiera, y el método de las rentabilidades con base el flujo de efectivo. A partir de estos métodos puede encontrarse aquella estructura financiera, partiendo de un resultado en operaciones u económico determinado, pueda contribuir a la empresa para alcanzar el mayor resultado posible en términos de utilidad por acción, rentabilidad financiera o flujo libre por bolívares invertido.

Este trabajo de investigación trata del análisis de la estructura de capital de la empresa Comercial Rika, C.A, el cual persigue como objetivos describir los componentes de la estructura de capital, así mismo saber de donde provienen las fuentes de inversión para financiar sus activos al igual que la relación entre su deuda y el capital, a su vez determinar los niveles de solvencia y cuáles podrían ser los posibles cambios que adoptarían la estructura de capital de la empresa con la aplicación las VEN NIIF PYMES.

Los datos se recopilaron, procesaron y analizaron de acuerdo con los objetivos planteados en la investigación. Permitiendo evaluar la Estructura de Capital de la empresa Comercial Rika, C.A. Para mostrar lo anterior se presentan los anexos que contienen, datos de los Estados de Financieros, tanto del Estado de Resultados (ver Anexo N° 1); como del Balance General )ver anexo N° 2), información que fue aportada por la empresa.

A continuación se presentan los componentes de la estructura de capital, las fuentes de la inversión, la relación existente entre la deuda y el capital, los niveles de solvencia, y los posibles cambios que adopta la estructura de capital de la empresa Comercial Rika, C.A para el año terminado el 31-12-2012, con la aplicación de las VEN NIIF PYME

## **5.1 Componentes de la Estructura de Capital de la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

Para abordar el análisis de la estructura de capital es necesario conocer como está compuesta esta estructura. Según Chillida Carmelo (2002:10) define como la proporción existente entre distintos rubros que presentan financiamiento a largo plazo: deuda a largo plazo, acciones preferidas, acciones comunes y utilidades retenidas.

La determinación de la combinación óptima de las fuentes de financiamiento con las cuales resguardar las operaciones cotidianas de las organizaciones y apoyar la ejecución de los planes de negocio, constituye un campo complejo que debe enfrentar la gerencia. El problema en la fijación de dicha combinación radica en aceptar que cada alternativa tiene implicaciones en los objetivos trazados en materia de costos de capital, de liquidez y rentabilidad.

### **5.1.1 El Endeudamiento:**

Una razón fundamental para el uso de deuda por parte de una empresa es que, hasta cierto punto, desde la perspectiva de la propiedad, la deuda es una fuente de fondos menos costosa que el capital accionario.

La empresa Comercial Rika, C.A, no hace uso exagerado del capital ajeno, puesto tiene un nivel de endeudamiento moderado y por consiguiente un grado de riesgo aproximado al 30%, lo que quiere decir que la misma tiene un óptimo panorama para adquirir créditos comerciales, préstamo bancarios entre otros.

## Razón de la deuda

Se identifican la razón de la deuda la que nos va permitir apreciar la eficacia en la administración de la deuda. Este índice se conoce como el porcentaje de los activos de la empresa financiado por los acreedores. En tal sentido esta razón de deuda es utilizada para apreciar el grado de riesgo, siendo que a mayor endeudamiento, mayor es el grado de riesgo.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{RD (2010)} = \frac{716.936,03 \times 100}{2.321.672,05}$$

$$\text{RD (2010): } 30,88\%$$

### **Cuadro Ilustrativo N°4 Determinación de la Razón de la Deuda.**

| Año  | Total Pasivos | Total Activos | Razón de Deuda |
|------|---------------|---------------|----------------|
| 2010 | 716.936,03    | 2.321.672,05  | 30,88%         |

Fuente: Autores de la investigación.

El razonamiento aplicado para medir el nivel de endeudamiento o capacidad de pago a largo plazo, se muestra a través de este cuadro ilustrativo que el índice de endeudamiento de la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, es de 30,88% el cual se considera moderado, por lo tanto, esta empresa no hace uso exagerado de la financiación proveniente de terceros.

Se puede decir que el nivel de endeudamiento máximo de una empresa es del 60%. Es primordial enfatizar que los acreedores prefieren una razón de

endeudamiento baja, porque a medida, esta sea menor el margen de protección ante algún tipo de percance disminuirá, las empresa no deben poseer tasas muy elevadas, de tal manera a la hora de querer necesitar financiamientos por parte de terceros, verán a la institución como inconsistente para responder a las futuras obligaciones. Por consiguiente, se considera a la empresa Comercial Rika, C.A, con un nivel de endeudamiento razonable lo que demuestra la fortaleza de la empresa para autofinanciarse, además de mantener una buena imagen; en caso contrario una razón de la deuda muy elevada no es un factor positivo para la empresa desde varias ópticas; porque podría ser vista por los bancos e inversionistas como una organización no grata a la hora de solicitar un préstamo, por no contar con un respaldo sólido.

#### **5.1.1.1 Grado de Riesgo**

El grado de riesgo financiero es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros, por ello su análisis se determina por el grado de apalancamiento financiero que tenga la empresa en un momento determinado. En toda empresa el grado de riesgo mayor es del 70% y el grado de riesgo menor es de 30%.

**Cuadro Ilustrativo N°5 Grado de Riesgo.**

| Año  | Grado de Riesgo Mayor<br>70% | Grado de Riesgo menor<br>30% |
|------|------------------------------|------------------------------|
| 2010 |                              | <b>X</b>                     |

Fuente: Autores de la investigación.

En la Empresa Comercial Rica C.A, para el año terminado el 31-12-2010, el grado de riesgo es menor, ya que el nivel de endeudamiento presenta un porcentaje de

30,88% el cual es bajo, por lo tanto la, empresa no utiliza acreedores a largo plazo, ni compromisos bancario, solo hace uso del crédito comercial.

### **5.1.2 Emisión de Acciones Comunes y Preferentes.**

La emisión de acciones es una actividad que la empresa realiza para la obtención de fondos externos. Indica cómo conseguir capital social a largo plazo ya que son instrumentos de renta de tipo variable, emitidos por algunas empresas.

La mayoría de las acciones preferentes no representan una obligación absoluta de pago de dividendos o reembolso del principal y, por lo tanto, poseen las características del verdadero capital. No obstante, las acciones preferentes con un vencimiento fijo o sujetos a requerimientos de un fondo de amortización deberían, desde un punto de vista analítico, considerarse como deuda.

Las acciones preferentes con requerimientos obligatorios de recuperación son similares a la deuda y el analista las debe considerar como tales, esto es así aun cuando en algunos casos el incumplimiento por parte de la empresa de las provisiones de recuperación no tienen repercusiones tan severas como las que se derivan del incumplimiento del pago de la deuda.

En este caso la estructura de capital de la Empresa Comercial Rika, C.A no cuenta con la emisión de acciones preferentes en su composición, debido que no se han visto en la necesidad de utilizar este tipo de financiamiento; no obstante existe la posibilidad de emitir este tipo de acciones a futuro para diversos objetivos, como la inversión e incremento de su capital. En el caso de las acciones comunes el porcentaje se encuentra en un 78,02% siendo este el índice que compone en su mayoría la estructura de capital de la empresa en estudio. El resto está representado por el

endeudamiento calculado anteriormente, y es de un 21,98%. Estos dos elementos son los componentes de la estructura de capital de la empresa Comercial Rika, C.A, y se pueden apreciar en el siguiente cuadro.

**Cuadro Ilustrativo N°6 Estructura de Capital de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el año Terminado el 31-12-2010.**

| <b>Componente</b> | <b>Porcentaje</b> |
|-------------------|-------------------|
| Endeudamiento     | 30,88 %           |
| Acciones comunes  | 69,12 %           |
| <b>Total.</b>     | <b>100 %</b>      |

Fuente: Autores de la investigación.

#### **5.1.2.1 Costo de Capital.**

El costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado. Es la tasa requerida de rendimiento de la empresa. Determina cuál es la cantidad que debe pagarse para atraer fondos, es decir, el costo promedio de los fondos de la empresa o costo de capital.

Para Van Horne y Wachowicz (1994:463) El costo de capital “Es la tasa de rendimiento requerida de la empresa que satisfará a todos los proveedores de capital”. Así mismo, se puede definir también como la tasa de rendimiento que una empresa debe percibir a fin de dejar inalterada el valor accionario.

Según Van Horne y Wachowicz (1994) el costo de capital está compuesto por:  
El costo de la deuda: es la tasa de rendimiento requerida sobre la inversión de los prestamistas de una empresa, también se puede definir como el costo presente



después de impuesto para la obtención de fondos a largo plazo mediante préstamos los cuales generalmente son bonos. Dentro de este costo se encuentran dos momentos que se describen a continuación:

- Costo de la deuda antes de impuesto: este puede obtenerse por medio de

$$K_d = \frac{I + \frac{V_n - N_d}{n}}{\frac{N_d + V_n}{2}}$$

Donde:

$K_d$  = Costo de la deuda.

$N_d$  = valores netos de realización = monto – descuento – costo de emisión.

$n$  = número de años para el vencimiento del bono.

- Costo de la deuda después de impuesto: este se realiza debió a que el interés sobre la deuda es deducible de la utilidad fiscal de la empresa, es decir, los intereses de la deuda constituyen un ahorro fiscal para la organización. Y este costo se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$K_i = K_d \times (1 - T)$$

Donde:

$K_i$  = costo de la deuda después de impuesto.

$K_d$  = costo de la deuda antes de impuesto.

$T$  = la tasa de impuesto.

Costo de las acciones preferentes: es la tasa de rendimiento requerida sobre la inversión de los tenedores de acciones preferentes de la empresa este costo se calcula al dividir los dividendos anuales de este tipo de acciones, ( $D_p$ ) entre los valores netos

de realización procedentes de su venta, y estas se calculan mediante la siguiente fórmula:

$$K_p = \frac{D_p}{N_p}$$

$K_p$  = Costo de las acciones preferentes.

$D_p$  = Dividendo.

$N_p$  = Ingresos netos de la venta de la acción (precio).

Costo del capital de las acciones comunes: es la tasa de rendimiento requerida sobre la inversión de los tenedores de acciones comunes de la empresa, existen dos formas de financiamiento de este tipo de acciones y son, en primer lugar utilidades retenidas y en segundo lugar nuevas emisiones de acciones comunes, pero antes de calcular ambos se debe estimar primero el costo de capital de las acciones comunes este se calcula usando el modelo de valuación de crecimiento constante (de Gordon), este modelo se basa en la premisa de que el valor de una acción es igual al valor presente de todos los dividendos futuros, que se proporcione ésta a lo largo de un periodo infinito, y se calcula mediante la siguiente ecuación:

$$P_o = \frac{D_1}{K_s - g}$$

Donde:

$P_o$  = valor de las acciones comunes.

$D_1$  = dividendo por acción esperado al final del año 1.

$K_s$  = rendimiento requerido sobre las acciones comunes.

$g$  = tasa constante de crecimiento en dividendos.

Ahora bien, las utilidades retenidas aumentan el capital contable de la empresa, por ello es necesario evaluar el costo de dichas utilidades, el cual se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$K_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

Donde:

$K_s$  = Costo del capital en acciones comunes.

$D_1$  = Dividendos por acciones esperado.

$g$  = Tasa de crecimiento constante.

Determinar el costo de la emisión de nuevas acciones, implica calcular cuánto costará la emisión de nuevas acciones comunes para cubrir los nuevos fondos para financiamiento de proyectos. Se calcula por medio de la siguiente fórmula:

$$K_n = \frac{D_1}{N_n} + g$$

Donde:

$K_n$  = Costo de la nueva emisión de acciones comunes.

$N_n$  = Ingresos netos de la venta.

$D_1$  = Dividendos por acciones esperado.

$g$  = Tasa de crecimiento constante.

Una vez, conociendo los componentes del costo de capital total se procede a calcular el costo de capital promedio ponderado (CCPP), el cual refleja, en promedio, el costo del financiamiento a largo plazo de la empresa, este costo se puede calcular en dos momentos el primero se realiza tomando en cuenta el costo de las utilidades retenidas y el otro se realiza tomando en cuenta el costo de emitir nuevas acciones, la importancia de calcular ambos costos de capital es que así se puede determinar el porcentaje de rendimiento que posee la empresa antes y después de emitir nuevas acciones para financiar sus proyectos de inversión.

Para calcular el costo de capital promedio ponderado usando el costo de las utilidades retenidas.

$$CCPP = (W_i \times K_i) + (W_p \times K_p) + (W_s \times K_s)$$

Donde:

$W_i$  = Proporción de la deuda en la estructura de capital.

$W_p$  = Proporción de las acciones preferentes en la estructura de capital

$W_s$  = Proporción de las acciones comunes en la estructura de capital.

La estructura de capital de las organizaciones se va a ver afectada por diversos factores los cuales pueden modificar la estructura de capital según Weston y Brigham (1993:797), existen cuatro factores fundamentales que influyen sobre las decisiones de estructura de capital, y son las siguientes:

- El primero es el riesgo de negocio de la empresa, o el riesgo que aparecería en forma inherente a las operaciones de la misma si no usara deudas. Entre más grande sea el riesgo de negocio de la organización, más baja será su razón óptima de endeudamiento.
- El segundo factor es la posición fiscal de la organización. En este caso si las empresas se encuentran protegidas contra los impuestos por medio de una depreciación acelerada o por medio de la pro-activación de pérdidas fiscales, su tasa fiscal será muy baja y no será muy ventajoso emitir deudas, es decir, mientras más efectiva o alta sea la tasa fiscal mayor beneficio de utilizar deudas.
- El tercer factor es la flexibilidad fiscal, la capacidad para obtener capital bajo términos razonables en condiciones adversas, con esto lo que se quiere decir es que las empresas deben fortalecer su balance general ante situaciones como

escasez de fondos o ante necesidades futuras que sean probables para de esa manera los proveedores de capital quieran invertir en la empresa.

- El cuarto factor se relaciona con qué tan conservadora o agresiva sea la posición de los administradores, si la posición de los administradores es agresiva la organización se va a encontrar más inclinada hacia el uso de deudas en un esfuerzo por conferir un auge de utilidades. Este esfuerzo no afecta a la estructura de capital óptima o maximizando el valor de la empresa, pero si influye sobre las estructuras de capital que establece la empresa en realidad.

Estos factores influyen en la estructura de capital de las organizaciones por ello se deben analizar antes de establecer una estructura óptima de capital y además se deben de tener en cuenta por cualquier modificación que surja en dicha estructura, además de dichos factores las empresas toman consideración los siguientes factores (Weston y Brigham, 1993):

- Estabilidad en las ventas: las empresas que poseen ventas estables relativamente históricamente pueden asumir una mayor cantidad de deuda así como incurrir en cargos fijos más altos que los que poseen ventas inestables.
- Apalancamiento operativo: una empresa con un menor grado de apalancamiento operativo estará en mejores condiciones de emplear un apalancamiento financiero, porque la interrelación entre ambos apalancamientos determina el efecto general de una disminución en ventas sobre el ingreso en operación y sobre los flujos netos de efectivo.
- Rentabilidad: las empresas que no necesitan recurrir a gran cantidad de financiamiento por medio de deudas es porque tienen altos índices de rentabilidad y por ello tienen la capacidad para cubrir la mayor parte de sus operaciones de financiamiento con sus utilidades retenidas.

- Impuestos: los intereses son deducible del impuesto fiscal y dichas deducciones son muy valiosas para las empresas que tienen altas tasas fiscales.

Resumiendo, cada tipo de recursos financieros (deuda, acciones preferentes y ordinarias) deberían ser incorporados en el coste del capital de la empresa con la importancia relativa que ellos tienen en el total de la financiación de la empresa.

Es difícil obtener estimaciones razonables de los costos del capital de aportación de las empresas pequeñas y medianas de propiedad privada. Las consideraciones fiscales son generalmente bastantes importantes para las compañías de propiedad privada, en la que los propietarios gerentes pueden encontrarse en las categorías superiores de impuestos personales. Este factor puede causar que el costo efectivo de las utilidades retenidas después de los impuestos sea considerablemente inferior que el costo de la nueva aportación exterior después de los impuestos.

Es por eso que la empresa Comercial Rika, C.A, en el estado de resultado para el año pterminado el 31-12.2010, no hace estimaciones del costo de capital, puesto que no emite acciones y su nivel de endeudamiento es mínimo.

### **5.1.3 Retención de Utilidades a los Dueños**

La retención de utilidades a los dueños es una estrategia de financiamiento generalmente a largo plazo. Esta estrategia con relación a la retención y/o reparto de utilidades se encuentra estrechamente vinculada a la de la estructura financiera, pues esta decisión tiene un impacto inmediato sobre el financiamiento permanente de la empresa, y provoca consecuentemente, variaciones en la estructura de las fuentes permanentes o en la estructura de capital de la empresa.

En otras palabras, la política debiera encaminarse a respetar aquella estructura financiera definida como óptima, pero sin perder de vista que temporalmente pudiera resultar conveniente algún desvío de esta política o estrategia general en aras de conseguir el financiamiento requerido, o en virtud de aumentar el rendimiento esperado, o por mantener el precio de las acciones.

De acuerdo a información suministrada por el dueño de la empresa y la contadora de la misma, se indicó que la empresa Comercial Rika C.A, no destina un porcentaje de retención de utilidades a los dueños por las siguientes razones:

1. La empresa no reparte utilidades entre sus accionistas o socios, estas utilidades son acumuladas para futuras inversiones o capitalización.
2. No tiene previsto proyectos de inversiones que requieran de este mecanismo de financiación. Salvo un aumento de capital que será realizado con el superávit acumulado (Capitalización de utilidades).

## **5.2 Fuentes de Inversión de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

Toda empresa, pública o privada, requiere de recursos financieros (capital) para realizar sus actividades, desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión.

Las fuentes de la inversión utilizadas por la Empresa Comercial Rika, C.A, se apoyarán en el balance general del periodo en estudio (Año terminado el 31-12-2010). Para Ortiz (2005:29), el balance general es un “estado que suministra información sobre la estructura de financiamiento y de la inversión en una fecha específica”. En tal sentido, contribuye a determinar la naturaleza de la fuente de

financiación (créditos comerciales, obligaciones financieras, provisiones para prestaciones sociales y capital aportado por los socios o accionistas), con el fin de valorar el peso del endeudamiento y de precisar la participación relativa de capital social y del patrimonio sobre el financiamiento total, como el resultado que favorece la medición de grado de autonomía financiera.

Como ya se sabe dentro de las fuentes de inversión se encuentran las fuentes internas y las externas.

### **5.2.1 Fuentes Internas**

Las fuentes internas son aquellas que han sido generadas por el personal de la empresa o comisionadas a terceros. Al referirse a las fuentes internas se hace énfasis en todos los indicadores que se manejan en la empresa Comercial Rika, C.A, dentro de estas están: aporte de los socios, utilidades reinvertidas, depreciación y amortización, venta de activos, incremento de activos.

#### **5.2.1.1 Aporte de los Socios**

Es aquel capital aportado por los accionistas fundadores y por los que pueden intervenir en el manejo de la compañía. El socio tiene la prerrogativa de intervenir en la administración de la empresa, ya sea de forma directa o bien, por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas, por si mismo, por medio de representantes individuales o colectivos.

El capital social o aporte de los socios de la empresa Comercial Rika, C.A de acuerdo a los datos arrojados en el Balance General del año terminado el 31-12-2010,



es de Bs. 250.000,00. Siendo esta una de las mayores fuentes de inversión para la empresa, debido a que este monto ayudara en el desarrollo de la empresa.

#### **5.2.1.2 Utilidades Reinvertidas**

Utilidades Reinvertidas: Esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden en los primeros años, no repartirán dividendos, sino invertilos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas). En vista que las utilidades de la empresa Comercial Rika, C.A no son distribuidas entre sus accionistas, estas se mantienen en la cuenta superávit acumulado del Balance General para el año terminado el 31-12-2010, este monto asciende a Bs. 853.401,26. Actualmente la empresa no ha hecho uso de estas utilidades; sin embargo de acuerdo a información de la contadora de la empresa la Licenciada Rudimar Díaz, la empresa tiene planeado aumentar su capital utilizando un porcentaje de este superávit acumulado.

#### **5.2.1.3 Depreciación y Amortización**

La inversión efectuada se recupera a través de la depreciación que se aplica sobre los activos fijos y de la amortización, aplicada sobre los otros activos, o activos intangibles. El capital de trabajo no está sujeto a depreciación ni a amortización, debido a su naturaleza de activo liquido transferible a lo largo de los años de funcionamiento del proyecto y, consecuentemente, recuperable a su cierre.

El número de años aplicables a la depreciación está directamente relacionado con la vida útil del activo fijo y se supone que, una vez finalizada esta, el empresario ha recuperado su valor total para sustituir el activo fijo con otro similar. El número de

años aplicables a la amortización está relacionado con el valor total del activo siendo más amplio a medida que su valor sea mayor. Su tiempo de duración se calcula hasta finalizar la vida útil del activo. Para el cálculo de la depreciación y amortización la empresa Comercial Rika, C.A, utiliza el método de línea recta.

Los datos arrojados por el Estado de Resultados de la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, en cuanto a los gastos de amortización y los gastos de depreciación:

|                             |                  |
|-----------------------------|------------------|
| Gastos de amortización..... | 430,00           |
| Gastos de depreciación..... | <u>47.324,59</u> |
| <b>Total.....</b>           | <b>47.754,59</b> |

El total de gastos de depreciación y amortización para la empresa Comercial Rika, C.A para el año terminado el 31-12-2010, es de 47.759,59.

#### **5.2.1.4 Venta de Activos**

La venta de los activos de la empresa también se considera como fuente de inversión en su momento, ya que dicha venta proporciona ingresos los cuales pueden ser utilizados para financiar actividades de la empresa. En el caso específico de la empresa Comercial Rika C.A, no se observa en los estados financieros en estudio para el año terminado el 31-12-2010, ningún ingreso por venta de activos.

### **5.2.1.5 Incremento de los Activos**

El incremento de los activos de una empresa se explica por la obtención de más clientes, inversión en activos fijos, mayores inventarios y crecimiento en ventas que explica entradas de efectivo. Un incremento (disminución) del activo implica un aumento (disminución) en el patrimonio, mientras que un incremento (disminución) en el pasivo implica una disminución (aumento) en el patrimonio. De acuerdo con información suministrada por el dueño de la empresa Comercial Rika, C.A, no se tiene planeado incrementar los activos por medio de la inversión en activos fijos. Sin embargo si presentan incrementos en sus inventarios además del crecimiento progresivo de sus ventas producto de la obtención de más clientes.

### **5.2.2 Fuentes Externas**

Las fuentes externas son aquellas que proveen información o inteligencia generada fuera de la empresa. En este caso que estamos tratando se indicará sobre dos fuentes externas para la empresa Comercial Rika, C.A para el año terminado el 31-12-2010, como lo son la financiación de terceros y los proveedores, ya que estos dos elementos son los más destacados e importantes tanto para la empresa que se está analizando como para otras entidades, debido a estas, proporcionan recursos para el bienestar de la empresa.

#### **5.2.2.1 Financiamiento de Terceros**

El tipo de financiamiento se basa en operaciones crediticias y son ofrecidas por terceros, como por ejemplo: los créditos a largo plazos otorgados por instituciones bancarias y demás entes crediticios. La empresa Comercial Rika, C.A para el año terminado el 31-12-2010 no hizo uso de financiamiento de terceros a largo plazo; de

acuerdo a lo que expresó la contadora de dicha empresa, para ese año no hubo la necesidad de utilizar el capital proveniente de terceros, ni créditos bancarios, debido a que en ese año no había planes de inversión. También la contadora de la empresa informó que en dos periodos anteriores la empresa si hizo uso de financiamiento de terceros (créditos bancarios) para realizar una inversión en adquisición de nuevos equipos, también acotó que para el presente año tienen pensado pedir un préstamo bancario.

### **5.2.2.2 Proveedores**

Esta fuente de inversión es la más común y la que frecuentemente se utiliza. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes o servicios que la empresa utiliza en sus operaciones. La magnitud de este financiamiento crece o disminuye la oferta, debido a excesos de mercados competitivos y de producción en épocas de inflación alta, una de las medidas más efectivas para neutralizar el efecto de la inflación en la empresa, es incrementar el financiamiento de los proveedores.

La estructura de capital, dependiendo de la fuente de financiamiento va a tener diferentes características que se describen a continuación:

- Capital propio, fondos propios o capital riesgo básico.
  - ✓ Financiamiento básico de la empresa.
  - ✓ No tiene ninguna garantía establecida.
  - ✓ No tiene plazo para reembolso de la inversión de capital.
  - ✓ Generalmente, debe invertirse para mayor seguridad en propiedad planta y equipo.

- Deuda a largo plazo.
  - ✓ Deben reembolsarse: a mayor plazo y menos costos, condiciones de reembolsos más fáciles.
  - ✓ Los reembolsos o pagos de principales intereses deben cumplirse.
  - ✓ La falta de pago da lugar a procedimientos de embargos, que pueden inducir a la quiebra.
  - ✓ Mientras mayores son los recursos ajenos, mayores serán los gastos fijos y las obligaciones de reembolso.

En el caso de financiamiento de proveedores, la empresa Comercial Rika C.A, por los años de trayectoria en el mercado recibe mercancía con plazos de pagos de hasta un mes a dos meses para pagar, dependiendo del proveedor y de relaciones comerciales que tenga en común.

### **5.3 Relación entre la Deuda y el Capital de la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

La estructura de financiamiento se identifica con la relación deuda/capital (D/C), es decir por la proporción entre los montos de la deuda (pasivo) y del capital propio (patrimonio neto); relación que es definida según las expectativas de la empresa y las exigencias de los acreedores e inversionistas.

$$D/C = \frac{\text{Deuda a largo plazo} + \text{Deuda a corto plazo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

- Deuda a largo plazo: Tiene la misión de financiar gastos extraordinario y de dilatada rentabilidad, dentro del largo plazo pueden tener una duración muy

variada e incluso puede ser de duración ilimitada, dando lugar a la deuda perpetua. Está conformada por bonos por pagar a largo plazo que adquiere la empresa, préstamos por pagar a largo plazo, y créditos bancarios a largo plazo, entre otros.

- Deuda a corto plazo: Se emite con un vencimiento inferior a un año suele funcionar como una especie de letra de cambio. Está conformada por las cuentas por pagar, cuentas por pagar accionistas, pasivos laborales y los préstamos a corto plazo entre otros.
- Patrimonio neto: es el valor total de una empresa una vez descontadas las deudas.

Lo anterior quiere decir que en la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, no posee deudas a largo plazo, únicamente un mínimo nivel de endeudamiento por lo tanto en la relación deuda-capital no se ve comprometido el capital de la empresa, ya que el monto de la deuda a pagar no representa un problema para la empresa, porque todas las deudas son a pagar a corto plazo y son deudas que las empresas generalmente poseen.

### **5.3.1 Pasivo Total**

Es el valor total de los recursos que financian los activos de la empresa.

P.T = Pasivo Total

A.T = Activo Total

P.N = Patrimonio Neto

$$P.T = A.T - P.N$$

$$P.T = 2.321.672,05 - 1.604.737,02$$

$$P.T = 716.935,03$$

Como se puede observar estos datos utilizados los arrojó el Balance General para el año terminado el 31-12-2010 de la empresa Comercial Rika C.A, y se puede decir que el pasivo total calculado es de Bs. 510.489,34 por tanto la empresa posee una obligación muy baja, ya que la empresa no utiliza recursos de financiación de terceros muy elevados.

### **5.3.1.2 Razón de la Deuda a Capital**

La razón de deuda a capital varía de acuerdo de con la naturaleza del negocio y la volatilidad de los flujos de efectivo. La razón de deuda a capital trata de un indicio general en que los activos y los flujos de efectivos de la compañía proporcionan los medios para el pago de la deuda. También se puede decir que la razón de deuda a capital es un simple reacomodo de la relación de deuda y expresa la misma información en una escala distinta. En contraste, la razón de deuda puede ser cero pero, si se supone que el capital es positivo, siempre será menor a 1. La razón deuda a capital varía entre cero e infinito. La razón deuda a capital es:

$$\text{Razón Deuda a Capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital total}}$$

$$\text{Razón Deuda a Capital} = \frac{716.935,03}{1.604.737,02}$$

$$\text{Razón Deuda a Capital} = 0,45$$

Las razones mostradas aquí se han calculado con las cifras del Balance General de la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado el 31-12-2010. Al calcular la razón deuda a capital se indica las proporciones relativas de los aportes de capital

por parte de acreedores y propietarios. Por tanto la razón de deuda a capital de la empresa Comercial Rika C.A es de 0,45, indicando que la proporción del capital que está en manos de los acreedores de la empresa es relativamente un riesgo moderado.

### **5.3.1.3 Grado de Apalancamiento**

El grado de apalancamiento financiero es una medida cuantitativa de la sensibilidad de las utilidades por acción de una empresa, el cambio de las utilidades operativas de la empresa es conocida como apalancamiento financiero. El grado de apalancamiento financiero a un nivel de utilidades operativas en particular es siempre el cambio porcentual en la utilidad operativa que causa el cambio en las utilidades por acción.

De acuerdo a Chillida, Carmelo. (2003:37) Toda empresa necesita un capital propio adecuado, que debe ir creciendo en íntima relación con el volumen de operaciones de venta que realiza y proyecta, a fin de mantener un patrimonio suficiente en términos absolutos, lo cual va a ser prerrequisito inicial para adquirir deudas a corto plazo y más a un a largo plazo.

Este grado de apalancamiento financiero permite especificar el efecto preciso de un cambio en el volumen de las ventas sobre las utilidades a disposición de las acciones comunes. También nos permite mostrar la relación entre el apalancamiento de operación y el apalancamiento financiero

$$\text{GAF} = \frac{\text{Cambio porcentual en UPA}}{\text{Cambio porcentual en UO}}$$



### 5.3.2 Capital Contable

El capital contable es la diferencia entre el total de activos y el total de pasivos de la empresa. Pero se puede expresar que el capital contable se usa precisamente en la sección del balance general para distinguirla de la partida de capital social, la cual representa la aportación efectuada por los accionistas de la empresa.

Capital contable = Activos – Pasivos.

Capital contable = 2.321.672,05 – 716.935,03

Capital contable = 1.604.737,02

**Cuadro Ilustrativo N°7 Capital Contable de la Empresa Comercial Rika, C.A,  
Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

| <b>Partidas</b>         | <b>Cantidades</b>   |
|-------------------------|---------------------|
| Activos                 | 2.321.672,05        |
| Pasivos                 | 716.935,03          |
| <b>Capital contable</b> | <b>1.604.737,02</b> |

Fuente: Autores de la investigación.

Como podemos observar en el cuadro ilustrativo N°4, el capital contable de la empresa Comercial Rika, C.A es de Bs. 1.604.737,02, lo que implica que es un capital contable bastante relevante que expresa la situación financiera de la empresa resaltando el patrimonio de los accionistas integrado por sus aportaciones de capital realizado para un mejor funcionamiento de la empresa.

### **5.3.2.1 Razón de Cobertura de Interés**

Representa el número de veces que las utilidades antes de impuestos e intereses, permitiendo pagar los cargos por intereses y cubrir los gastos por intereses.

$$\text{Razón de cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos.}}{\text{Intereses}}$$

La empresa no tiene gastos por intereses en su estado de resultado. Por ello no se hace cálculo de la razón anterior.

### **5.4 Niveles de Solvencia que Tiene la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

Para ser económicamente sostenible una organización debe tener más de una fuente de ingresos, poseer más de una forma de generar ingresos, disponer de una planificación estratégica financiera y de acción regularmente, disponer de sistemas financieros adecuados al mercado, contar con una autonomía financiera y tener una buena imagen pública.

Las organizaciones buscan sostenibilidad en el futuro por lo cual emplean estrategias financieras a largo plazo, entre las cuales se pueden mencionar las siguientes: estrategias de inversión, estrategias de estructura financiera, estrategias del liderazgo de precios, estrategia de la excelencia operativa, entre otras.

### 5.4.1 Solvencia a Largo Plazo

El proceso de evaluación de la solvencia a largo plazo de una empresa difiere en forma radical de la valuación de la liquidez a corto plazo. En esta última, el horizonte de tiempo es corto y a menudo es posible hacer una proyección razonable de los flujos de efectivo. No es posible hacer esto en el caso de un plazo más largo, y por tanto, las medidas que se emplean en la evaluación de la solvencia a un plazo más largo son menos específicas pero más completas.

Según Bernstein, L. (1995):

Hay varios elementos claves implícitos en la evaluación de la solvencia a largo plazo de una empresa. El análisis de la estructura de capital se enfoca a los tipos de fondos de capital que se usan para financiar la empresa, variando desde el capital accionario “paciente” y permanentemente hasta los fondos a corto plazo que son un recurso temperar y, como consecuencia, un tipo de fondos mucho más arriesgado. Hay diferentes grados de riesgos asociados con la tenencia de diferentes tipos de activos. Más aun, los activos representan fuentes secundarias de garantía para los acreedores y van desde los préstamos garantizados con activos específicos hasta los activos disponibles como garantía general para acreedores sin garantía (p. 149).

Este índice muestra la cobertura de los recursos permanentes sobre el activo fijo neto o inmovilizado. Los recursos permanentes están formados por el capital o patrimonio más los pasivos a largo plazo.

$$\text{Solvencia a largo plazo} = \frac{\text{Recursos Permanentes}}{\text{Activos fijos netos}}$$

$$\text{Solvencia a largo plazo} = \frac{1.811.182,71}{131.829,03}$$

$$\text{Solvencia a largo plazo} = 13,74$$

### **Cuadro Ilustrativo N°8 Razón de Reservas Permanentes a Activos Fijos.**

| <b>Componentes</b>             | <b>Cantidades</b> |
|--------------------------------|-------------------|
| Recursos permanentes           | 1.811.182,71      |
| Activos fijos netos            | 131.829,03        |
| <b>Solvencia a largo plazo</b> | <b>13,74</b>      |

Fuente: Autores de la Investigación.

El valor de este índice debe ser mayor que 1, cuanto mayor sea su valor más solvente será la empresa y la misma mostrará un Balance Equilibrado. Si su resultado es 1 los Recursos Permanentes sólo cubren el Activo Fijo y por lo tanto el Capital de Trabajo es financiado por el Pasivo Circulante. Si su valor fuese inferior a 1 el Capital de Trabajo sería negativo y por lo tanto la empresa mostraría un Balance Desequilibrado.

Con base en el análisis anterior es evidente que la capacidad de pago de la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, es favorable debido a que es de 13,74, lo que quiere decir que la empresa está equilibrada representando así un buen nivel de solvencia.

#### **5.4.1.1 Razón de Capital**

Esta razón de capital mide la solvencia de la empresa. Tanto así que una razón igual a uno indica que los pasivos son iguales a cero. La fórmula para calcular la razón de capital es la siguiente:

$$\text{Razón de capital} = \frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{Razón de capital} = \frac{1.604.737,02}{2.321.672,05}$$

$$\text{Razón de capital} = 0,69$$

**Cuadro Ilustrativo N°9 Razón de Capital de la Empresa Comercial Rika, C.A,  
Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

| <b>Partidas</b>         | <b>Cantidades</b> |
|-------------------------|-------------------|
| Activos totales         | 2.321.672,05      |
| Patrimonio              | 1.604.737,02      |
| <b>Razón de capital</b> | <b>0,69</b>       |

Fuente: Autores de la investigación.

Hay solvencia si la razón es menor de uno, ya que en el caso en que la empresa se liquidara y los activos se tuvieran que vender, no habría efectivo para pagar todos los pasivos. A mayor razón, mayor grado de seguridad ofrece e capital a los inversionistas.

La razón de capital se considera segura o aceptable, dependiendo del tipo de empresa, de su tamaño y de las actividades que aparezcan en el balance general. Se considera 2 como una razón segura, pero los cambios en el tiempo pueden ser tan importantes como el valor actual. Esto quiere decir que la razón de capital de la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, se considera aceptable y segura, indicando que existe un grado de capitalización elevado.

### 5.4.1.2 Patrimonio

El patrimonio está formado por un conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una empresa, y constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales esta puede cumplir con sus fines. Entre los bienes, se pueden citar edificios, terrenos, maquinarias, mobiliarios, entre otros. Entre los derechos pueden figurar los créditos contra terceros que la empresa tenga a su favor, y entre las obligaciones que ha de hacer frente la empresa, se pueden señalar la deuda con proveedores los créditos a favor de bancos entre otros.

El patrimonio se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Patrimonio} = \text{Activos} - \text{Pasivos}$$

$$\text{Patrimonio} = 2.321.829,03 - 716.935,03$$

$$\text{Patrimonio} = \text{Bs. } 1.604.737,02$$

#### **Cuadro Ilustrativo N°10 Patrimonio de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010. Expresado en Bolívares.**

| <b>Partidas</b>   | <b>Cantidades</b>   |
|-------------------|---------------------|
| Activos           | 2.321.672,05        |
| Pasivos           | 716.935,03          |
| <b>Patrimonio</b> | <b>1.604.737,02</b> |

Fuente: Autores de la Investigación.

El patrimonio de la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, es de Bs. 1.604.737,02, el cual representa el patrimonio neto de la empresa.

### **5.4.1.3 Pasivo a Largo Plazo**

Un pasivo fijo a largo plazo es una obligación que normalmente no será pagada dentro de un plazo aproximado de un año a partir de la fecha del balance general. Se incurre en obligaciones a largo plazo para financiar la expansión de la planta o la compra adicional de equipos o terrenos para obtener mayor capital de trabajo, con el objeto de poder saldar deudas corrientes o bien, con el fin de saldar otra deuda a largo plazo.

Las obligaciones a largo plazo que vencen dentro de año siguiente de la fecha del balance general deben mostrarse como pasivo circulante, a menos que se vayan a reembolsar o pagar usando fondos comprendidos dentro del activo no circulante.

La empresa en estudio para el final del periodo económico el 31-12-2010, no mostro en su balance general ningún tipo de pasivos a largo plazo, esto debido a que no tuvieron la necesidad de endeudarse, asunto que se explico anteriormente y donde se expreso que existe la posibilidad de endeudamiento para el año en curso (2012).

### **5.4.2 Solvencia a Corto Plazo**

Se define como la capacidad de la empresa de hacer frente a las deudas a corto plazo. Éste considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad. A continuación se aplicara la formula de solvencia corto plazo con el fin de determinar el equilibrio a corto plazo (solvencia, posición y capacidad de la empresa para atender a sus obligaciones en el corto plazo).

$$\text{Solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$\text{Solvencia a corto plazo} = \frac{1.095.062,62}{510.489,34}$$

$$\text{Solvencia a corto plazo} = 2,15$$

**Cuadro Ilustrativo N°11 Solvencia a Corto Plazo de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el año Terminado el 31-12-2010.**

| <b>Partidas</b>                | <b>Cantidades</b> |
|--------------------------------|-------------------|
| Activos Corrientes             | 1.095.062,62      |
| Pasivos Corrientes             | 510.489,34        |
| <b>Solvencia a corto plazo</b> | <b>2,15</b>       |

Fuente: Autores de la Investigación.

Esta razón es de gran importancia en la gestión financiera de cualquier organización, ya que de ella depende la planificación y el control de la inversión a corto plazo entre otros, y que al momento que se requiera el efectivo este tenga una disponibilidad inmediata. Este ratio debe ser positivo, ósea que el valor del indicador debe ser superior a uno.

El ratio de solvencia a corto plazo de la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, es de 2,15 indicando que la empresa está en capacidad de cubrir las obligaciones de circulante. Lo cual se considera una solvencia suficiente para este indicador y deja en claro que la empresa no presenta problemas de liquidez.



#### **5.4.2.1 Disponibilidad Monetaria**

Constituye un punto medular de la gestión financiera, de ella depende la planificación y el control de la inversión, y que al momento que se requiera del efectivo este tenga una disponibilidad inmediata.

Por lo tanto en la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, si cuenta con una disponibilidad monetaria de acuerdo a lo resultados obtenidos en la razón de solvencia a corto plazo.

#### **5.5 Cambios que Adopta la Estructura de Capital con la Aplicación de las VEN NIIF PYMES en la Empresa Comercial Rika C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

Las Normas Internacionales de Información Financiera, se aplican a los estados financieros de cualquier empresa comercial, industrial o de negocios. La gerencia de la empresa puede formular estados financieros para su propio uso de varias y diferentes maneras, los cuales se adapten mejor para fines de administración interna.

Cuando los estados financieros se emitan para otras personas tales como: accionistas, acreedores, empleados, y el público en general, deberán estar de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, en el directorio ampliado celebrado el 30 y 31 de enero de 2004, en la ciudad de Acarigua aprobó la adopción de la NIIF en Venezuela, empezando con las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas y gradualmente con el resto de las empresas, de acuerdo a su magnitud hasta incorporarlas a todas. En consecuencia la responsabilidad profesional en Venezuela es la misma que señalan las NIIF en su marco conceptual.

Estas normas nacieron por la necesidad de explicar algunos aspectos que están contenidos en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e incluyen otros que no son expresados en dichas normas, los cuales son necesarios para la presentación y análisis de la información financiera de las empresas.

Las NIIF no imponen ningún formato para los estados financieros principales, aunque en alguna de ellas se incluyen sugerencias de presentación. En efecto, las normas internacionales hablan de información a revelar en general y en muy pocas ocasiones disponen que los valores de algunas partidas deban aparecer de forma obligada en el cuerpo principal de los estados financieros. Esto da una gran libertad a la empresa que la utilice para planificar la apariencia externa de los estados financieros, y pueden reducir la comparabilidad entre empresas

Por lo tanto, lo que se busca para la empresa Comercial Rika, C.A, es establecer cambios favorables al introducir las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para que así esta empresa pueda seguir llevando con claridad y razonabilidad sus estados financieros. Porque como se sabe toda empresa tiene que estar al día con la implementación de estas normas, cabe acotar que con la adopción de las NIIF para la empresa Comercial Rika, C.A, será más que favorable al igual que para otras empresas.

### **5.5.1 Financiera.**

La globalización e integración de los mercados hace necesaria una armonización en la información financiera que las entidades de los diferentes países proporcionan a sus inversores, analistas y a cualquier tercero interesado. Por tanto el objetivo perseguido con la aplicación de un único grupo de normas para todas las entidades que coticen en un mercado, es la obtención de un grado apropiado de

comparabilidad de los estados financieros, así como un aumento de la transparencia de la información.

Expuesto todo esto, será de gran ayuda a la empresa Comercial Rika, C.A para el año terminado el 31-12-2010, en la parte financiera, ya que con esta adopción la empresa podrá llevar un mejor manejo, más claro y preciso de su financiamiento; y con todos los estados financieros en buen estado la empresa seguirá siendo fructífera, siempre y cuando haga un buen uso al enlazar las NIIF y sus estados financieros.

Los indicadores financieros utilizados para analizar la estructura de capital de la empresa no presentan variaciones al utilizar las VEN NIIF PYMES.

#### **5.5.1.1 Riesgo del Mercado**

Es la pérdida potencial en el valor de los activos financieros, debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio, también conocidos como factores de riesgo, por ejemplo la tasa de interés o el tipo de cambio.

Riesgo financiero: Se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativa para una organización.

$$\text{RM} = 20\% \quad \frac{0.2}{250.000,00}$$

$$\text{RM} = 0,0000008$$

**Cuadro Ilustrativo N°12 Riesgo del Mercado de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

|                           |                  |
|---------------------------|------------------|
| 20%                       | 0,2              |
| Capital social            | 250.000,00       |
| <b>Riesgo del mercado</b> | <b>0,0000008</b> |

Fuente: Autores de la Investigación.

Este porcentaje quiere decir que el riesgo del mercado para la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, es de 20% sobre su capital social, por lo tanto el dato arrojado de 0,0000008 es una probabilidad de que la empresa caiga, son mínimas las posibilidades de riesgo del capital de la entidad.

### **5.5.2 Inversión**

Es el acto mediante el cual se adquiere ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o renta a lo largo del tiempo.

Se presume, que la aplicación de las NIIF con la información adicional (Estados financieros), dará a la estructura de capital y al cumplimiento de los requisitos del capital un cambio favorable por parte de los principales factores que determinan el rendimiento sobre la inversión, ya que con la implantación de las NIIF en los estados financieros será muy beneficioso para la empresa Comercial Rika, C.A, pues parte de la inversión será provechosa. Las inversiones no experimentan grandes cambios en relación a la adopción de las VEN NIIF PYMES, por cuanto su composición contable es similar a la planteada en estas normas para su presentación. Básicamente la componen las propiedades, planta y equipos

Dentro de la inversión tenemos la grafica Dupont

### 5.5.2.1 Grafica DuPont

La grafica DuPont es diseñada para mostrar las relaciones entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de activos el margen de utilidad y el apalancamiento. La ecuación DuPont, se obtiene multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos totales.

$$\text{DuPont} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$$

$$\text{DuPont} = 0,25 \times 0,85$$

$$\text{DuPont} = 0,2125$$

#### **Cuadro Ilustrativo N°13 DuPont de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| Margen de utilidad neta     | 0,25          |
| Rotación de activos totales | 0,85          |
| <b>DuPont</b>               | <b>0,2125</b> |

Fuente: Autores de la Investigación.

Como se puede observar en el cuadro ilustrativo N°13, el rendimiento sobre los activos totales (DuPont) para la empresa Comercial Rika, C.A para el año terminado el 31-12.2010, es bastante aceptable y tiene una eficiencia elevada en el manejo de sus operaciones con el uso de sus activos.

Al considerar las VEN NIIF PYMES, los cálculos en la gráfica DuPont, permanecen iguales, por lo tanto no se producen cambios con la aplicación de dichas normativas.

**Rotación de Activo:** Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{1.978.695,14}{2.321.672,05}$$

$$\text{Rotación de activos totales} = 0,85$$

**Cuadro Ilustrativo N°14 Rotación de Activos Totales de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

| <b>Partidas</b>                    | <b>Cantidades</b> |
|------------------------------------|-------------------|
| Ventas                             | 1.978.695,14      |
| Activos totales                    | 2.321.672,05      |
| <b>Rotación de activos totales</b> | <b>0,85</b>       |

Fuente: Autores de la Investigación.

Esto indica que la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, cambia sus activos solo 0,85 veces al año. Es de recordar que su actividad es netamente comercializadora, no requiriendo grandes reposiciones de activos.

**Margen de Utilidad Neta:** Este margen determina el porcentaje que queda de cada Bs por ventas después de deducir todos los gastos incluyendo impuestos. El margen de utilidades neta debe mantenerse lo más alto posible, ya que es una medida común del éxito de una empresa con respecto a las utilidades sobre las ventas.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuesto}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{496.335,76}{1.978.691,14}$$

$$\text{Margen de utilidad neta} = 0,25$$

**Cuadro Ilustrativo N°15 Margen de Utilidad Neta de la Empresa Comercial Rika, C.A, Para el Año Terminado el 31-12-2010.**

| <b>Partidas</b>                   | <b>Cantidades</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Utilidad neta después de impuesto | 496.335,76        |
| Ventas                            | 1.978.691,14      |
| <b>Margen de utilidad neta</b>    | <b>0,25</b>       |

Fuente: Autores de la Investigación.

Un margen de utilidad neta de 2,5% es un porcentaje bastante apropiado para este tipo de empresa. Por lo tanto el margen de utilidad neta de la empresa Comercial Rika, C.A para el año terminado el 31-12-2010, es de 0,25 siendo este razonable de acuerdo a las características de la empresa.

Al considerar el uso de las VEN NIIF PYMES, estos márgenes permanecen iguales, es decir, no son alterados en cuanto a componentes ni en cuanto a cambios en las NIIF.

### **5.5.3 Capitalización**

Es el importe del capital en circulación en su valor a la par y el importe nominal de las hipotecas, los préstamos a plazos y los bonos en circulación. Si las acciones no tienen un valor a la par, la capitalización puede expresarse mejor en función del número de acciones de capital y del valor total de los bonos. En el trabajo analítico es común utilizar el importe de la estructura de capital (en un sentido amplio), la deuda a largo plazo, el capital en acciones y el superávit.

Se dice que una empresa está capitalizada en exceso por:

- Si la capitalización excede el valor económico real del activo neto.
- Si no se obtienen utilidades justas sobre la capitalización.
- Si el negocio tiene mayor activo neto del necesario.

#### **5.5.3.1 Grado de Capitalización**

La configuración de la estructura del coste de una empresa o unidad productiva depende, fundamentalmente, de la dimensión o tamaño de la explotación y, consiguientemente, del grado de capitalización de la misma. En efecto, en la realidad, un elevado grado de capitalización y tecnificación suelen asociarse a la gran dimensión.

Ello supone que las explotaciones de gran tamaño, que suelen estar altamente tecnificadas, mecanizadas, etc., representen importantes volúmenes de inversión en inmovilizado material (maquinaria e instalaciones), lo que repercute, a efectos de composición del coste total, en una alta participación de los costes fijos o cargas de estructura en el coste total. Esto es consecuencia de las elevadas amortizaciones que



tal tipo de instalaciones generan, aun cuando su grado de utilización fuese bajo, debido al desgaste por obsolescencia, no obstante el grado de capitalización de esta empresa es razonable, su estructura de capital se mantiene estable y no experimenta cambios con el uso de las VEN NIIF PYMES.

## CONCLUSIONES

El objetivo de este estudio se ha centrado en el análisis de la estructura de capital de la empresa comercial RIKA, C.A. así como los componentes de dicha estructura, las fuentes de inversión, la relación entre la deuda y el capital, los niveles de solvencia que alcanza la empresa y por último se analizó algunos cambios de la estructura de capital con la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para ello, se ha utilizado la información anual que se obtuvo en el ejercicio económico 2010. Una vez analizados estos datos suministrados por la empresa Comercial RIKA, C.A, se concluye que:

En cuanto a los componentes de la estructura de capital de la empresa Comercial RIKA, C.A, se pudo observar que dentro de su composición manejan el criterio del endeudamiento, como forma de obtener financiamiento para operaciones presentes y futuras, más sin embargo para el periodo estudiado la empresa no hizo uso excesivo de este mecanismo, ya que en el siguiente ejercicio económico dicha empresa tiene pronosticado adquirir compromisos económicos e incrementar su capital contable y de esta manera lograr ser una empresa reconocida su ramo.

En relación a las fuentes de inversión de la empresa Comercial RIKA, C.A, se pudo observar que han sido favorables, en lo que respecta a los objetivos económicos y financieros, debido a que dicha empresa su capital inicial fue aportado por sus propietarios, de igual forma las inversiones permanentes adicionales requeridas para la expansión o desarrollo de la empresa deberán ser aportados por los mismos, mediante la reinversión de utilidades o bien pueden financiarse por medio de préstamos a largo plazo.

Con respecto a la relación entre la deuda y el capital de la empresa Comercial Rika, C.A, se determinó que la misma cubre las expectativas y exigencias de los

acreedores e inversionistas, es decir, la empresa cuenta con un buen respaldo, ya que la deuda no compromete el capital de ella, así mismo propicia una mezcla de deuda y capital con un costo de capital óptimo, permitiendo generar una rentabilidad financiera a la empresa.

En cuanto a los niveles de solvencia de la empresa Comercial RIKA, C.A, se pudo observar que la empresa en el período estudiado ha sido solvente con sus pagos, la cual pudo financiarse a través de préstamos a corto plazo, considerándose unas de las empresas con mayores oportunidades de crecimiento, pues utiliza una mayor proporción de recursos ajenos a corto plazo.

Con respecto a los cambios que adopta la estructura de capital y la aplicación de las VEEN NIIF PYMES en la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado el 31-12-2010, se determinó que la misma no posee ningún tipo de conocimientos sobre éstas, pudiendo provocar ser una entidad vulnerable a los cambios en cuanto a la realización y presentación de sus estados financieros, no obstante esta pequeña y mediana empresa debe hacer uso de dichas normas, para estar en consonancia con las exigencias del entorno.

## RECOMENDACIONES

Teniendo en cuenta la estabilidad financiera que posee la empresa Comercial Rika, C.A, se recomienda hacer mas uso de su capacidad de endeudamiento a largo plazo. Con miras de solidificar aun mas su empresa y darle prestigio ante los entes prestamistas y crediticios.

También se recomienda incrementar sus activos ya que ellos cuentan con la capacidad financiera de hacerlo, además este incremento será de mucha utilidad en operaciones futuras.

Al determinar una relación entre la deuda y el capital de la empresa Comercial Rika C.A, para el año terminado 31-12-2010. Se optimiza un buen respaldo que de ese modo no se compromete el capital y a su vez le permite a la institución generar una rentabilidad financiera a la empresa.

Los niveles de solvencia son índices analíticos a corto plazo debido a que se relaciona con el nivel de financiamiento de la deuda menor a un año y por lo tanto se recomienda mantener niveles por encima de dos a uno de los activos corrientes relativos con los pasivos o deudas adquiridas con plazos menores a un año.

En cuanto a los cambios que adopta la estructura de capital con la aplicación de las Normas Internacionales Información Financieras se recomienda manejar los conocimientos adecuadamente evitando tener un comportamiento vulnerable. De tal manera que esto puede provocar ser una entidad plenamente consciente de los cambios que estas podrían ocasionar en cuanto a la realización y presentación de sus estados financieros, en tal sentido esta pequeña y mediana empresa tome la decisión efectiva y eficaz basado en sus conocimientos y sobre dichas normas, garantizando con ello ser una empresa fuerte, con competencia a nivel de mercado

## BIBLIOGRAFÍA

- Arias, F (2004). El Proyecto de Investigación. Guía para su Elaboración. Venezuela: Editorial Episteme.
- Arias, F. (2006). El Proyecto de Investigación. Guía para su Elaboración. Venezuela: Editorial Episteme.
- Ander-egg, C (1992). Como Elaborar un Proyecto. Buenos aires.
- Balestrini, M. (2001). Cómo se elabora el Proyecto de Investigación. Para los Estudios Formulativos o Exploratorios, Descriptivos, Diagnósticos, Evaluativos, Formulación de Hipótesis Causales, Experimentales y los Proyectos Factibles. (5<sup>a</sup> ed.). Caracas: BL. Consultores Asociados.
- Besley, S. y Brigham E. (2001). Fundamentos de Administración Financiera. (12<sup>a</sup> ed.) México: Mc Graw-Hill.
- Besley, S. y Brigham E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera. (14<sup>a</sup> ed.) México: Mc Graw-Hill.
- Catacora, F (1998). Contabilidad La base para las decisiones Gerenciales. Mc Graw-Hill: Colombia.
- Chillida, Carmelo. (2002). Análisis e Interpretación de Balances. Caracas: Universidad Central de Venezuela.
- Chillida, Carmelo. (2003). Análisis e Interpretación de Balances. Tomo II Situación Financiera a Largo plazo. Caracas: Universidad Central de Venezuela.
- Gitman., L. (2000). Principios de administración financiera. 8<sup>a</sup> Edición. Editorial Pearson Educación. México.

- Gutiérrez, Alfredo. (1965). Los Estados Financieros y su Análisis. Editorial Fondo de Cultura Económica. México.
- Hernández, R. Fernández, C. Baptista, P. (2006). Metodología de la Investigación. Editorial McGraw-Hill Companies, Inc. DF. México.
- Hurtado, I y Toro, J (1998) Paradigmas y métodos de investigación en tiempos de cambio. Valencia: Episteme Consultores Asociados C.A.
- Méndez, C. (1998) Metodología (Guía para Elaborar Diseño de Investigación en Ciencias económicas, Contables y Administrativas). México: McGraw-Hill.
- Méndez, C. (2001) Metodología (Guía para Elaborar Diseño de Investigación en Ciencias). Colombia, Edición Kimpres Ltda.
- Méndez, C (2002). Metodología (Guía para Elaborar Diseño de Investigación en Ciencias). Colombia, Edición Kimpres Ltda.
- Ortiz, A. (2005). Gerencia financiera y diagnostico estratégico. 2ª Edición. Editorial Mc Graw-Hill. Colombia.
- Perdomo, Abraham (1973). Análisis e Interpretación de Estados Financieros. 4ª Edición Editorial Ediciones Contables y Administrativas, S.A. México.
- Ramírez, T. (1999) Cómo hacer un proyecto de investigación. Caracas. Venezuela: Panapo C.A.
- Tamayo y T (2004). El Proceso de la Investigación Científica”. Editorial Luminosa. México.
- Wild, J. Subramanyam, K. Halsey, R. (2007). Análisis de Estados Financieros. Editorial Mc Graw-Hill. Mexico.

## ANEXOS

### COMERCIAL RIKA, C.A.

#### Balance General.

**Para el Año Terminado El 31-12-2010.**

**Expresado en Bolívares (Bs.)**

(Anexo 1)

|                                      |            |              |              |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>ACTIVO:</b>                       |            |              |              |
| <b>Circulante:</b>                   |            |              |              |
| Caja y Banco                         |            | 1.095.062,62 |              |
| <b>Total Circulante.</b>             |            |              | 1.095.062,62 |
| <b>Realizable:</b>                   |            |              |              |
| Inventario de Mercancía              |            | 963.078,00   |              |
| Cuentas a Cobrar                     |            | 59.947,95    |              |
| Préstamo a Cobrar Empleado           |            | 3.760,00     |              |
| <b>Total Realizable.</b>             |            |              | 1.026.785,95 |
| <b>Prepagado:</b>                    |            |              |              |
| I.V.A                                |            | 37.577,89    |              |
| Retenciones I.V.A por Descontar      |            | 30.416,56    |              |
| <b>Total Prepagado.</b>              |            |              | 67.994,45    |
| <b>Total Circulante.</b>             |            |              | 2.189.843,02 |
| <b>Propiedad, Planta y Equipos:</b>  |            |              |              |
| Maquinarias y Equipos                | 4.566,06   |              |              |
| Deprec. Acum. Maquinaria y Equipos   | 2.960,28   | 1.605,78     |              |
| Vehículo                             | 241.993,11 |              |              |
| Deprec. Acum. Vehículo               | 138.972,45 | 103.020,66   |              |
| Equipos y Acc. De Computación        | 13.539,17  |              |              |
| Deprec. A. Eq. y Acc. De Computación | 2.878,05   | 10.661,12    |              |
| Mobiliario y Equipos                 | 7.085,39   |              |              |
| Deprec. Acum. Mobiliario y Equipos   | 3.481,01   | 3.604,38     |              |
| Equipos de Oficina                   | 3.841,38   |              |              |
| Deprec. Acum. Equipos de Oficina     | 3.979,29   | -137,91      |              |
| Sistema Informático                  | 2.150,00   |              |              |
| Amortización A. Sistema Informático  | 1.075,00   | 1.075,00     |              |
| Terreno                              |            | 12.000,00    |              |

|   |  |            |                     |
|---|--|------------|---------------------|
| <b>Total Propiedad, Planta y Equipos.</b> |  |            | 131.829,03          |
| <b>TOTAL ACTIVO.</b>                      |  |            | <b>2.321.672,05</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO.</b>               |  |            |                     |
| <b>PASIVO:</b>                            |  |            |                     |
| Cuentas a Pagar                           |  | 233.322,21 |                     |
| I.S.L.R a Pagar                           |  | 206.445,69 |                     |
| Cuentas a Pagar Accionistas               |  | 273.500,00 |                     |
| Pasivos Laborales                         |  | 3.667,13   |                     |
| <b>TOTAL PASIVO.</b>                      |  |            | <b>716.935,03</b>   |
| <b>PATRIMONIO:</b>                        |  |            |                     |
| Capital Social                            |  | 250.000,00 |                     |
| Reserva Legal                             |  | 5.000,00   |                     |
| Superávit Acumulado                       |  | 853.401,26 |                     |
| Utilidad del Ejercicio. (Año 2010)        |  | 496.335,76 |                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO.</b>                  |  |            | <b>1.604.737,02</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO.</b>         |  |            | <b>2.321.672,05</b> |



**COMERCIAL RIKA, C.A.**  
**Estado de Resultados.**  
**Para el Año Terminado El 31-12-2010.**  
**Expresado en Bolívares (Bs.)**

(Anexo 2)

|  |              |              |                   |
|--|--------------|--------------|-------------------|
| <b>PRODUCTOS EN VENTA:</b>             |              |              |                   |
| Ventas                                 |              | 1.978.691,14 |                   |
| <b>Ventas Netas.</b>                   |              |              | 1.978.691,14      |
| <b>Costo de venta:</b>                 |              |              |                   |
| Inventario Inicial de Mercancía        |              | 963.078,00   |                   |
| Compras                                | 1.020.190,57 | 1.020.190,57 |                   |
| Mercancía Disponible Para la Venta     |              | 1.983.268,57 |                   |
| Inventario Final de Mercancía          |              | 918.577,43   |                   |
| <b>Costo de la Mercancía Vendida.</b>  |              |              | 1.064.691,14      |
| <b>Utilidad Bruta en Venta.</b>        |              |              | <b>914.000,00</b> |
| <b>GASTOS OPERACIONALES:</b>           |              |              |                   |
| Gastos Aporte S.S.O y P.F              |              | 1.489,20     |                   |
| Gastos Aporte L.P.H                    |              | 491,4        |                   |
| Gastos Aporte Patronal S.S.O y P.F     |              | 49,4         |                   |
| Papelería y efectos de Escritorio      |              | 1.041,61     |                   |
| Reparación y Mantenimiento de Inmueble |              | 3.973,18     |                   |
| Reparación y Mantenimiento Vehículo    |              | 1.720,60     |                   |
| Gastos de Viajes y Representaciones    |              | 11.742,50    |                   |
| Gastos de Imprenta y Reproducción      |              | 1.778,56     |                   |
| Sueldos y Salarios                     |              | 13.235,56    |                   |
| Sueldos a Directivos                   |              | 114.000,00   |                   |
| Caleta                                 |              | 4.890,00     |                   |
| Medicamentos                           |              | 1.505,55     |                   |
| Gastos de Publicidad y Propaganda      |              | 1.071,44     |                   |
| Teléfono                               |              | 292,68       |                   |
| Electricidad y Aseo Urbano             |              | 929,30       |                   |
| Alimentos y Bebidas                    |              | 82,50        |                   |
| Libros, Revistas y Periódicos          |              | 68,32        |                   |
| Recarga y Mantenimiento de Extintores  |              | 1.482,16     |                   |
| Honorarios Profesionales               |              | 3.000,00     |                   |

|   |  |           |                   |
|---|--|-----------|-------------------|
| Recarga y Mant. Eq. De Computación        |  | 620,00    |                   |
| Gastos de Amortización                    |  | 430,00    |                   |
| Gastos de Depreciación                    |  | 47.324,59 |                   |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>         |  |           | 211.218,55        |
| Utilidad en el Ejercicio Antes de I.S.L.R |  |           | <b>702.781,45</b> |
| Impuesto a Pagar                          |  |           | 206.445,69        |
| <b>UTILIDAD DESPUES DE I.S.L.R</b>        |  |           | <b>496.335,76</b> |

## **HOJA DE METADATOS**

## Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 1/6

|           |   |
|-----------|---|
| Título    | ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA MPRESA “COMERCIAL RIKA” C.A, UBICADA EN EL MUNICIPIO BERMÚDEZ DEL ESTADO SUCRE, PARA EL AÑO FINALIZADO 31-12-2010. |
| Subtítulo |   |

### Autor(es)

| Apellidos y Nombres  | Código CVLAC / e-mail |                              |
|----------------------|-----------------------|------------------------------|
| Br. Aliendres, José. | <b>CVLAC</b>          | 19.708.579                   |
|                      | <b>e-mail</b>         | jose87_89@hotmail.com        |
|                      | <b>e-mail</b>         |                              |
| Br. Marcano, Eliana. | <b>CVLAC</b>          | 18.789.211                   |
|                      | <b>e-mail</b>         | eliana_2152@hotmail.com      |
|                      | <b>e-mail</b>         |                              |
| Br. Ramos, José.     | <b>CVLAC</b>          | 18.414.975                   |
|                      | <b>e-mail</b>         | chuchuramos_2008@hotmail.com |
|                      | <b>e-mail</b>         |                              |

### Palabras o frases claves:

|   |
|---|
| Estructura de Capital, Estructura Financiera, Normas Internacionales de Información Financieras, Cambios en la Estructura de Capital. |
|---|

## Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 2/6

### Líneas y sublíneas de investigación:

| Área                     | Subárea        |
|--------------------------|----------------|
| Ciencias Administrativas |                |
|                          |                |
|                          | Administración |
|                          |                |
|                          |                |

### Resumen (abstract):

Las pequeñas y medianas empresas al igual que los otros tipos de empresas, establecen pautas y normativas acerca de cómo debe llevar a cabo su estructura de capital y sus estados financieros en función de las normas y procedimientos, además de las políticas de la organización. Por ello, es necesario aplicar las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), los cuales presentarán una expresión clara, fiel y fiable del comportamiento y desempeño de la empresa con respecto a sus estados financieros, para que así las transacciones efectuadas sean reflejadas lo más claro posible y pueda ser útil para los usuarios externos. La presente investigación tiene como objeto primordial, analizar la estructura de capital para la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, La estructura por la cual ella se rige, se determinara aplicando el uso de indicadores financieros. El estudio determinó que la empresa Comercial Rika, C.A, para el año terminado el 31-12-2010, presenta una solvencia adecuada por lo cual nivel de endeudamiento es muy bajo, la relación entre deuda capital es bastante estrecha; por lo tanto la empresa antes mencionada es bastante sólida.

Palabras Claves: Estructura de Capital, Estructura Financiera, Normas Internacionales de Información Financieras, Cambios en la Estructura de Capital.

## Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 3/6

### Contribuidores:

| Apellidos y Nombres       | ROL / Código CVLAC / e-mail |   |
|---------------------------|-----------------------------|---|
| MSc. Mary Rodriguez.      | <b>ROL</b>                  | CA <input type="checkbox"/> AS <input type="checkbox"/> TU <input checked="" type="checkbox"/> JU <input checked="" type="checkbox"/> |
|                           | <b>CVLAC</b>                | 9.453.182   |
|                           | <b>e-mail</b>               | polly2601@yahoo.com   |
|                           | <b>e-mail</b>               |   |
| Lcda. Deisy Pereira.      | <b>ROL</b>                  | CA <input type="checkbox"/> AS <input type="checkbox"/> TU <input type="checkbox"/> JU <input checked="" type="checkbox"/>            |
|                           | <b>CVLAC</b>                | 9.453.685   |
|                           | <b>e-mail</b>               | deisypereira@gmail.com  |
|                           | <b>e-mail</b>               |   |
| Lcda. Maria L. Rodriguez. | <b>ROL</b>                  | CA <input type="checkbox"/> AS <input type="checkbox"/> TU <input type="checkbox"/> JU <input checked="" type="checkbox"/>            |
|                           | <b>CVLAC</b>                | 5.859.729   |
|                           | <b>e-mail</b>               | lukra2410@yahoo.com   |
|                           | <b>e-mail</b>               |   |

### Fecha de discusión y aprobación:

Año Mes Día

|      |    |    |
|------|----|----|
| 2012 | 03 | 09 |
|------|----|----|

Lenguaje: Spa

## Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 4/6

**Archivo(s):**

| <b>Nombre de archivo</b>         | <b>Tipo MIME</b> |
|----------------------------------|------------------|
| Tesis-Aliendres_Marcano_Ramos.CD | Word             |
|                                  |                  |
|                                  |                  |
|                                  |                  |

**Alcance:**

**Espacial:** \_\_\_\_\_ (Opcional)

**Temporal:** \_\_\_\_\_ (Opcional)

**Título o Grado asociado con el trabajo:** Licenciado en Administración

---

**Nivel Asociado con el Trabajo:** Licenciatura

---

**Área de Estudio:** Escuela de Administración

---

**Institución(es) que garantiza(n) el Título o grado:**

Universidad de Oriente, Núcleo de Sucre - Carúpano

---

# Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 5/6



UNIVERSIDAD DE ORIENTE  
CONSEJO UNIVERSITARIO  
RECTORADO

CU N° 0975

Cumaná, 04 AGO 2009

Ciudadano  
**Prof. JESÚS MARTÍNEZ YÉPEZ**  
Vicerrector Académico  
Universidad de Oriente  
Su Despacho

Estimado Profesor Martínez:

Cumplo en notificarle que el Consejo Universitario, en Reunión Ordinaria celebrada en Centro de Convenciones de Cantaura, los días 28 y 29 de julio de 2009, conoció el punto de agenda **"SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR TODA LA PRODUCCIÓN INTELECTUAL DE LA UNIVERSIDAD DE ORIENTE EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL DE LA UDO, SEGÚN VRAC N° 696/2009"**.

Leído el oficio SIBI – 139/2009 de fecha 09-07-2009, suscrita por el Dr. Abul K. Bashirullah, Director de Bibliotecas, este Cuerpo Colegiado decidió, por unanimidad, autorizar la publicación de toda la producción intelectual de la Universidad de Oriente en el Repositorio en cuestión.

UNIVERSIDAD DE ORIENTE  
SISTEMA DE BIBLIOTECA  
RECIBIDO POR: *Martínez*  
FECHA: 5/8/09 HORA: 5:30

Comunicación que hago a usted a los fines consiguientes.

Cordialmente,

*Juan A. Bolaños Curyelo*  
JUAN A. BOLAÑOS CURYELO  
Secretario



C.C: Rectora, Vicerrectora Administrativa, Decanos de los Núcleos, Coordinador General de Administración, Director de Personal, Dirección de Finanzas, Dirección de Presupuesto, Contraloría Interna, Consultoría Jurídica, Director de Bibliotecas, Dirección de Publicaciones, Dirección de Computación, Coordinación de Teleinformática, Coordinación General de Postgrado.

JABC/YGC/maruja



## Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 6/6

Artículo 41 del REGLAMENTO DE TRABAJO DE PREGRADO (Vigente a partir del II Semestre 2009, según comunicación CU-034-2009): “Los trabajos de grados son de la exclusiva propiedad de la Universidad de Oriente, y solo podrán ser utilizados para otros fines con el consentimiento del Consejo de Núcleo respectivo, quien deberá participarlo previamente al Consejo Universitario, para su autorización”.

**AUTOR 1**

Br. Aliendres, José.  
C.I. 19.708.579

**AUTOR 2**

Br. Marcano, Eliana.  
C.I. 18.789.211

**AUTOR 3**

Br. Ramos, José.  
C.I. 18.414.975

**JURADO**

Lcda. María Rodríguez.  
C.I. 5.859.729

**TUTOR**

MSc. Mary Rodríguez.  
C.I. 9.453.182

**JURADO**

Lcda. Deisy Pereira.  
C.I. 9.453.685

**POR LA SUBCOMISIÓN DE TESIS:**

---