



**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL**

**DE LOS LLANOS OCCIDENTALES**

**“EZEQUIEL ZAMORA”**

**VICERRECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL**

**PROGRAMA CIENCIAS SOCIALES**

**SUBPROGRAMA LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA**

**ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA**

**CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO**

**SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021).**

**Autor:**

Iserlis Villamizar C.I. 27.780.136

**Tutor Académico:** Lcda. Luis Vegas

**Barinas, marzo 2023**



**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL**

**DE LOS LLANOS OCCIDENTALES**

**“EZEQUIEL ZAMORA”**

**VICERRECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL**

**PROGRAMA CIENCIAS SOCIALES**

**SUBPROGRAMA LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA**

**ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA**

**CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO**

**SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021).**

**Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de Licenciada en**

**Contaduría Pública**

**Autor:**

Iserlis Villamizar C.I. 27.780.136

**Tutor Académico:** Lcda. Luis Vegas

**Barinas, Marzo.2023**

## CARTA DE APROBACIÓN DEL TUTOR



**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL  
DE LOS LLANOS OCCIDENTALES  
"EZEQUIEL ZAMORA"  
VICERRECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL  
PROGRAMA CIENCIAS SOCIALES  
SUBPROGRAMA LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA  
SUBPROYECTO TRABAJO DE APLICACIÓN**

### APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo **LUIS VEGAS**, titular de la cedula de identidad N° **14.340.293**, en mi carácter de tutor de trabajo de aplicación titulado, **ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021)**. Presentado por el bachiller: **Iserlis Andreina Villamizar González** titular de la cedula N° **27.780.136**, para optar el título de licenciatura en **Contaduría Pública**, por medio de la presente certifico que estoy dispuesto a supervisar y asesorar en calidad de tutor, durante la etapa de desarrollo del trabajo hasta su presentación y evaluación. En tal sentido, solicito la aprobación de la comisión asesora del programa de Ciencias Sociales.

Así mismo, hago costar que he leído las normas para la elaboración y presentación del trabajo de aplicación para la carrera en Licenciatura en Contaduría Pública del programa Ciencias Sociales de la UNELLEZ y estoy conforme con la responsabilidad que me toca asumir.

**Datos del tutor**

**Teléfono: 0424-5713839**

**E-Mail: [vegasluis22@gmail.com](mailto:vegasluis22@gmail.com)**

**Lcdo. Luis Vegas**

**Cedula de identidad: 14.340.293**

firma

## CARTA DE ACEPTACIÓN DE LA EMPRESA



UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL  
DE LOS LLANOS OCCIDENTALES  
"EZEQUIEL ZAMORA" UNELLEZ  
VICE RECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL  
PROGRAMA DE CIENCIAS SOCIALES  
CARRERA LICENCIATURA CONTADURIA PÚBLICA  
SUBPROYECTO TRABAJO DE APLICACIÓN

### Aceptación De La Empresa

Yo, Candelario Santiago titular de la cedula de identidad N° 12.349.792 en mi condición de dueño de La Empresa CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO SANTIAGO hago constar por medio de la presente que la bachiller: **Iserlis Andreina Villamizar González**, C.I. N°27.780.136, autor del Trabajo de Aplicación titulado "**RELACIÓN ENTRE ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021)**". Siendo el tutor la Lcda. Eva Del Carmen Abila Toro C.I. N° 18.123.778, para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública que otorga la Universidad Nacional Experimental de los Llanos Occidentales Ezequiel Zamora, certifico que el estudiante antes mencionado realizara su Trabajo de Aplicación en esta empresa.

En Pueblo Llano, a los veintiocho días del mes de Noviembre del 2022.

**Dirección:** Sector la Padilla Vía Principal La Culata,  
Pueblo Llano Estado Mérida.

**Teléfono: 0424-2810398**

**Firma Y Sello De La Empresa**

Candelario Santiago

C.I: 12.349.792-5



## DEDICATORIA

Hoy quiero dedicarle parte de este triunfo:

- A Dios Todopoderoso por darme la vida, guiarme y darme la sabiduría para salir adelante en los momentos difíciles de mi carrera.
- A la memoria de mis abuelos Braulia y Nicomedes aunque no están presentes pero sé que donde estén se sentirán orgullosos de mi triunfo.
- A mis padres, le dedico mi triunfo, a ustedes les debo este éxito que hoy estoy alcanzando. Los amo.
- A mis hermanos espero que este triunfo les sirvan de motivación para el logro de los suyos. Los quiero.
- A mi abuela Lucila, a quien admiro hoy comparto mi triunfo contigo.
- A mi novio que me ha enseñado que juntos podemos construir un gran futuro, por enseñarme hacer paciente y apoyarme en todo momento.
- A mi sobrina Sheryl que por medio de su alegría, inocencia me motivaron a seguir adelante. te amo
- A mis amigas por brindarme su apoyo, cariño y comprensión. Pido a Dios siempre nos mantenga unidas en las buenas y malas.
- A mis compañeras de estudio que junta recorrimos momentos difíciles pero no imposible, de la cual aprendimos a no rendirnos.

## AGRADECIMIENTOS

- A Dios Todopoderoso por ser mi guía espiritual, darme salud y fortaleza para culminar esta etapa de mi vida.
- A la memoria de mis abuelos Braulia y Nicomedes por ser pilares fundamentales en mi vida. Desde el cielo siempre estarán en mi corazón.
- A mis padres por darme la vida, brindarme su apoyo incondicional con amor, trabajo dedicación. Los amo.
- A mis hermanos quienes me han brindado su apoyo y fortaleza, con quienes he llorado y reído que Dios siempre nos mantenga unido. Los quiero mucho.
- A mi abuela Lucila por darme su cariño, comprensión y consejo. La quiero
- A mi novio gracias por su apoyo y amor incondicional, por ser llegar a mi vida y estar en las buenas y malas.
- A mi sobrina Sheryl por llegar a mi vida, llenarla de alegría e inspiración. Te amo mi princesa
- A mis amigas gracias por escuchar cada tristeza y cada alegrías. Por aconsejarme a seguir adelante y nunca decaer. Las quiero
- A mis compañeras de estudio quienes son testigo fiel de todos los momentos tanto fáciles como difíciles que se nos presentaron el camino para lograr esta meta. Gracias
- A la UNELLEZ por abrirme las puertas y brindarme sus conocimientos para formarme como profesional. Gracias.

## ÍNDICE GENERAL

	<b>P.p.</b>
Contraportada.....	2
Carta de aprobación de tutor.....	3
Carta de aceptación de la empresa.....	4
Dedicatoria.....	5
Agradecimientos.....	6
Índice General.....	7
Lista de Tablas.....	10
Resumen.....	12
Introducción.....	13
<b>Capítulo I El Problema.....</b>	<b>15</b>
Planteamiento y formulación del problema.....	15
Objetivos de la Investigación.....	19
Objetivo general.....	19
Objetivo específicos.....	19
Justificación de la Investigación.....	19
Alcances y Delimitación.....	21
<b>Capítulo II Marco Teórico o Referencial.....</b>	<b>22</b>
Antecedentes de la Investigación.....	22
Antecedentes históricos de la empresa.....	26
Misión.....	27

	8
Visión.....	28
Objetivos.....	28
Metas.....	28
Estructura de la Empresa.....	29
Bases Teóricas.....	29
Estructura Financiera.....	29
Activo.....	30
Pasivo.....	31
Capital.....	32
Financiamiento Interno.....	32
Financiamiento Externo.....	33
Crecimiento Empresarial.....	34
Clasificación del Crecimiento Empresarial.....	36
Principales perspectivas sobre el Crecimiento Empresarial.....	36
Perspectiva de configuración del crecimiento.....	37
Perspectiva basada en la Motivación.....	37
Bases Legales.....	38
Definición de términos básicos.....	41
Operacionalización de la Variables.....	43
<b>Capítulo III Marco Metodológico.....</b>	<b>46</b>
Enfoque o Paradigma de Investigación.....	46
Tipo de Investigación.....	47

Diseño de la Investigación.....	48
Procedimiento de la investigación.....	49
Población y muestra .....	50
Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	51
Técnicas de análisis de datos.....	52
<b>Capítulo IV Resultados.....</b>	<b>54</b>
Análisis de los resultados.....	54
Matriz FODA.....	71
Análisis del Estado de Situación Financieras.....	72
<b>Capítulo V Conclusiones Y Recomendaciones.....</b>	<b>84</b>
<b>Referencias bibliográficas.....</b>	<b>87</b>
<b>Anexos.....</b>	<b>92</b>
A Instrumento de recolección de Información.....	93
B Validación del Instrumento.....	98
C Acta de Evaluación.....	102
D Fotografías Tomadas en la Empresa Objeto De Estudio.....	103

## LISTA DE TABLAS

N° Tablas	Pág.
1. Operacionalización de las variables.....	45
2. ¿En qué periodos de tiempo se realizó la rotación de inventarios en la Constructora y materiales Leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021)? .....	55
3. ¿Qué políticas relacionadas con las cuentas por cobrar se implementaron en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?.....	56
4. ¿Cómo fue el movimiento de efectivo en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021)?.....	57
5. ¿Con qué frecuencia la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago tuvo que recurrir al préstamo por medio del otorgamiento de créditos durante el periodo (2019- 2021)?.....	58
6. ¿Qué tipo de bienes y servicios adquirió la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago con el dinero proveniente del otorgamiento de créditos durante el periodo (2019-2021)?.....	59
7. De acuerdo a la información que usted posee ¿Cómo fue el comportamiento referente al aumento o disminución del capital de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021)?.....	60
8. ¿Cuáles fueron los criterios relacionados de la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) que se tuvieron en consideración para realizar los ajustes correspondientes en las actas constitutivas anualmente?.....	61

9. Indique ¿cuáles fueron las fortalezas que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?..... **62**
10. ¿Qué debilidades presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021)?..... **63**
11. Precise ¿Qué elementos de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago se pueden considerar como oportunidades para el periodo (2019- 2021)?..... **64**
12. ¿Cuáles son las amenazas desde el punto de vista administrativo y contable que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?..... **65**
13. ¿Cuál es el origen del financiamiento utilizado para la inversión en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?..... **66**
14. ¿Considera usted que las utilidades se incrementaron o disminuyeron en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2019-2021?..... **67**
15. ¿Cómo fue el comportamiento de los activos frente al crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?..... **68**
16. Explique. ¿Cómo impactaron los bajos niveles de liquidez al crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?..... **69**
17. En función del crecimiento empresarial. ¿Cuáles fueron los niveles de rentabilidad que presentó la estructura financiera para el periodo (2019- 2021)?..... **70**

**ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA  
CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO  
SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021).**

**Autora:** Iserlis Villamizar C.I. 27.780.136

**Resumen**

En la actualidad, uno de los temas más debatidos en el ámbito contable gira en torno al tipo de impacto, importancia y relación existente entre el desarrollo de la estructura financiera y el crecimiento. Al respecto, el propósito central de esta investigación establece que es necesario analizar la relación entre estructura financiera y crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) por lo cual, en el campo metodológico, el trabajo tiene como naturaleza de la investigación el paradigma cualitativo, también obedece a un tipo de investigación analítica con un diseño de campo no experimental. En lo que se refiere, a la población se define que es de tipo accesible y está comprendida por 9 personas, de igual manera, la muestra está integrada por 6 individuos que son quienes manejan la información necesaria a ser analizada en el presente trabajo. En el mismo contexto, como técnica de recolección de información se utilizó entrevista formulada por medio de una guía de preguntas y en cuanto, a las técnicas análisis de datos, se usaron métodos cualitativos, que permitieron llegar a la conclusión de que el total del pasivo superó el patrimonio que tuvo un comportamiento registrado en niveles bajos, lo que deja ver la necesidad de esta entidad de recurrir a financiación e incrementar en cada ejercicio fiscal su capacidad de endeudamiento comprometiendo su capacidad operativa y aumentando el riesgo de insolvencia.

**Palabras claves:** estructura financiera, crecimiento empresarial, rendimiento.

## INTRODUCCION

En el entorno económico y financiero de las empresas, el estudio de la estructura financiera resulta fundamental, se concibe como la forma y el peso que poseen en la composición del balance tanto el patrimonio neto como el pasivo. En tanto, la estructura financiera de una empresa trata de definir en qué cuantía se ha incurrido en recursos propios o ajenos a la hora de financiarse, en este punto, se debe entender que existe una estrecha relación entre esta figura y el crecimiento empresarial, esto como mecanismo, para impulsar a la organización a alcanzar objetivos y metas empresariales.

En efecto, para que una empresa tenga éxito o logros eficaces es importante analizar la estructura financiera en función de determinar la calidad de los diferentes tipos de pasivos y el análisis financiero de la empresa. En este punto, el crecimiento empresarial suele considerarse como factor determinante del incremento de la competitividad de la empresa, comprobándose su eficacia a través de la variación del valor de las acciones en el mercado de capitales y basándose en la estructura financiera, por tanto, el crecimiento de la empresa es el resultado no de factores aleatorios, sino de una intención y determinación por parte de los empresarios y directivos que determinan su comportamiento. En este sentido, atendiendo el objetivo general de la presente investigación que consiste en analizar la estructura financiera y crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021), este estudio se encuentra jerarquizado de la siguiente manera:

Capítulo I Planteamiento del Problema, en este apartado se formula el problema y aborda otros aspectos como los objetivos de la investigación, justificación, alcances y limitaciones

Capítulo II Marco Teórico, en este capítulo se detallan los antecedentes de la investigación, bases teóricas referentes al tema de estudio, también se presentan las bases legales, defunción de términos, variables y su cuadro de Operacionalización.

Capítulo III Marco Metodológico, en esta parte destaca la metodología, en cuanto a la naturaleza de la investigación, el tipo y diseño del estudio, además destaca la población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de información y las técnicas de análisis de los datos.

Capítulo IV Análisis de los Resultados, en esta sección se analizan e interpretan los resultados obtenidos de la aplicación de una entrevista estructurada realizada en la empresa objeto de estudio.

Capítulo V Conclusiones y Recomendaciones, en esta parte se establecen las conclusiones y recomendaciones.

## **CAPÍTULO I**

### **EL PROBLEMA**

#### **Planteamiento del problema**

A nivel global, las empresas buscan desempeñarse adecuadamente sobre una vertiente financiera sólida de acuerdo a la actividad que desarrollan en el ámbito de la oferta de bienes y servicios. Esto significa, que las organizaciones deben tomar decisiones adecuadas de inversión y financiación que puedan ofrecer una ventaja sustancial frente a sus competidores. Al respecto, se debe tener en consideración que las malas decisiones de inversión y financiamiento pueden ocasionar fracturas importantes en el crecimiento empresarial de una determinada entidad.

Por lo tanto, a nivel mundial las finanzas se han relacionado con el crecimiento de las organizaciones, teniendo como objetivo principal la expansión y multiplicación de su valor neto en cuanto a patrimonio se refiere. Cabe destacar, que las entidades trabajan en la definición de una estructura financiera óptima que les permita visualizarse como empresas competitivas que lideran bajo la óptica de un capital de trabajo propio que facilite el manejo eficiente de las operaciones, generando estados financieros que conduzcan a la correcta toma de decisiones en función del rendimiento empresarial.

Por el contrario, en el campo empresarial venezolano la estructura financiera resulta un tanto heterogénea en su comportamiento, debido a, que se encuentra caracterizada por la composición de las fuentes de financiación o pasivo, representadas por las deudas a corto, mediano y largo plazo, así, como por los recursos propios también llamados patrimonio neto. En este sentido, en el caso venezolano, se puede aseverar que la estructura financiera se representa en el pasivo del balance de una empresa, este sería el que constituye la financiación y como contrapartida el activo se relaciona con la inversión.

Aunado a lo anteriormente expuesto, en los últimos años, la decisión de financiación como eje transversal en la estructura financiera de las empresas venezolanas consiste en conseguir los recursos financieros para desarrollar las inversiones y realizar sus operaciones. En este caso, cuando una empresa necesita recursos puede obtenerlos a través de la venta de acciones con las que compromete beneficios futuros, o por medio del préstamo y devolución del dinero invertido más una tasa de interés determinada. En el primer caso, los inversores recibirían acciones y se convertirán en accionistas de una parte de la empresa, bajo este argumento, se les denominan inversores de capital social, en el segundo caso, los inversores son prestamistas, es decir inversores de deuda. No obstante, en la decisión de financiación es trascendental la determinación de la estructura financiera, que se define como la proporción entre pasivos y patrimonio que se utiliza para fomentar los activos.

De igual modo, en el estado Mérida la estructura de capital en las empresas es un elemento importante que puede impactar el valor de la misma. Por lo que, a la hora de tomar decisiones de financiamiento no se tiene en consideración la estrecha relación entre deuda y patrimonio como una tarea que en cada momento debe ser evaluada por los

departamentos financieros de las empresas y por sus administradores. Por lo tanto, se debe tener en consideración el proceso para valorar las oportunidades de inversión, considerando las diferentes las alternativas de financiamiento.

En concordancia, la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021). ubicada en el municipio Pueblo Llano del Estado Mérida dedicada a la venta y distribución de todo lo relacionado en materiales de construcción, se encuentra debidamente constituida, sin embargo, su estructura financiera presenta algunas distensiones asociadas a las malas decisiones inherentes a financiación e inversión del capital, lo cual, puede restringir su crecimiento y proyección en el mercado competitivo local. Por consiguiente, si se interpretan sus estados financieros se puede inferir que reflejan una baja concentración sobre el patrimonio y un alto nivel de deuda financiera con poca capacidad de pago a corto y largo plazo, lo cual guarda relación con el costo de capital, donde es más alto el endeudamiento con fondos propios que con terceros, esto permite que la empresa tenga un riesgo considerable a la hora de ser evaluada.

Actualmente, se sospecha que la citada empresa ofrece un balance de su estructura financiera cimentado en el endeudamiento como fuente principal de financiación, este capital es destinado a la inversión, sin embargo, esta realidad compromete de manera exorbitante el valor y el manejo del patrimonio neto de la organización a la hora de tomar decisiones financieras oportunas que conduzcan al crecimiento y proyección en el futuro inmediato, teniendo en consideración, que las fuentes de financiamiento en una empresa deben depender en su mayoría de fondos propios provenientes de los accionistas o la reinversión de las utilidades que la organización genera producto de su actividad comercial.

En función de las causas antes descritas, si la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago, no logra equilibrar y delimitar los fondos destinados a la financiación e inversión que impliquen un menor riesgo financiero ante posibles eventualidades como la disminución de las ventas, se elevaría el costo de capital incrementando el riesgo de insolvencia de la empresa, debido a la incapacidad que podría tener la misma a la hora de atender sus obligaciones, esto teniendo en cuenta el tamaño del endeudamiento destinado a la financiación.

Por consiguiente, una posible solución para mejorar la situación que presenta la mencionada organización consiste en evaluar la estructura financiera y crecimiento empresarial, considerando las diferentes alternativas que tienen hoy en día las empresas para tomar decisiones de financiación. Es importante acotar, que una estructura financiera optima le aportará a la entidad beneficios sobre la expansión y multiplicación de su valor neto, también contribuirá a garantizar la permanencia y liderazgo en el mercado local y regional. Al respecto, resulta ineludible exponer las siguientes interrogantes:

¿Cómo es la situación actual de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021).?

¿Cuáles son las fortalezas y debilidades de la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).?

¿Cuál es el comportamiento de la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021)?

### **Objetivos de la Investigación.**

#### **Objetivo general**

Evaluar la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

#### **Objetivos específicos**

- Diagnosticar la situación actual de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021).

- Determinar las fortalezas y debilidades de la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

- Analizar la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)

### **Justificación**

En resumidas cuentas, la presente investigación contiene una importancia significativa, debido a aporta beneficios estructurales y de rendimiento puesto que se encuadra dentro de una de las áreas de investigación más complejas en finanzas como es la que tiene por objeto

el estudio de la estructura financiera. En este sentido a través de este trabajo se analizarán temas importantes en materia financiera de las organizaciones como lo son el crecimiento, la inversión, el origen del capital, el sistema financiero, la infraestructura y el comercio, entre otros.

Así, desde el punto de vista teórico este estudio proporcionará la definición de una estructura financiera óptima para la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) lo cual, incidirá en el crecimiento y desarrollo de la empresa, teniendo como objetivo principal la expansión y multiplicación de su valor neto, esto visualizará a la organización desde un punto de vista sólido. En este orden, también se podrán cuantificar de mejor forma los activos y su composición, respecto a la totalidad de los recursos con que cuenta la empresa.

En concordancia, en términos prácticos el trabajo está enfocado en presentar elementos orientados a consolidar una estructura financiera más consistente en el tiempo en la citada empresa, ya que, si no se cuenta con una distribución del capital estable, se corre el riesgo de entrar en ciclos de crisis económica que pueden afectar los dividendos y la productividad. Entendiendo, que la forma como una empresa adquiere financiación repercute en su rendimiento, en este caso, es necesario equilibrar de manera proporcional las variables relacionadas con la deuda y patrimonio, para que satisfagan las expectativas de crecimiento en la organización objeto de estudio.

Así, en lo referente al aporte metodológico, esta investigación se orienta a consolidar, desde el punto de vista empírico, los conocimientos adquiridos en la Licenciatura en Contaduría Pública y pretende establecer los lineamientos en torno al estudio de la estructura

financiera y su importancia en el crecimiento financiero de la empresa caso de estudio. En este sentido, también, se pretende que el estudio proyectado sirva de soporte o antecedente en el análisis de la estructura de capital en el contexto regional y nacional referente a Venezuela.

### **Alcance y Delimitación.**

#### **Alcance**

A través del presente trabajo, se busca analizar la estructura financiera y crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021). Es conveniente mencionar, que el presente trabajo representa una oportunidad desde el punto de vista investigativo, puesto que, su contexto constituye fácil acceso a la información y receptividad del personal de la empresa respecto a los cambios que se puedan generar el presente estudio.

#### **Delimitación**

La presente investigación analizará el tema concerniente a la estructura financiera y crecimiento empresarial, se afianzará en el caso particular de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago del municipio Pueblo Llano del Estado Bolivariano de Mérida, el tiempo aproximado en que transcurrirá el desarrollo del estudio, estará comprendido entre abril de 2022 y febrero de 2023. Este estudio, se enmarca dentro de la línea de investigación del sub- proyecto llamado contabilidad de costos de la Licenciatura en Contaduría Pública en la Universidad Nacional Experimental de Los Llanos Occidentales Ezequiel Zamora.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

El marco teórico según, Arias (2006), “percibe la sustentación teórica de la investigación con trabajos previos relacionados con el tema de estudio”. (p.28). Por esta razón, el marco referencial constituye la revisión documental, la cual, consiste en la recopilación de ideas, propuestas teóricas generales específicas de autores, conceptos y definiciones pertinentes, que son necesarias para llegar a establecer la relación entre las variables de estudio.

#### **Antecedentes de la investigación**

Los antecedentes constituyen trabajos similares que han sido tratados bajo la óptica de la investigación científica y que guardan relación con las variables de investigación. Por ende, el primer estudio que resulta conveniente citar en el presente trabajo es el de Rodríguez (2019) titulado **“Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento”** presentado como un artículo de investigación científica en la revista *Visión Gerencial*, núm. 1, enero-junio, en la Universidad de los Andes Mérida, Venezuela. El objetivo del artículo fue analizar algunas teorías sobre la estructura de capital, tomando como referencia el artículo de Modigliani-Miller publicado en 1958, el cual pretende ofrecer una justificación operativa para que el costo de capital sea independiente del nivel de endeudamiento.

Paralelamente, la metodología del trabajo se fundamentó en un estudio de tipo documental, apoyado en el análisis empírico. Teniendo como resultado que la posición de Modigliani-Miller se basa en el supuesto de un mercado perfecto y una conducta racional de los inversionistas y no existe razón para no admitir que dos firmas idénticas con iguales empleos y beneficios de la misma clase de riesgo, deban tener igual valor total de mercado aunque difieran en su nivel de endeudamiento.

En este sentido, se concluyó que la posibilidad que tienen los inversionistas de endeudarse personalmente basta para evitar que el nivel de endeudamiento influya sobre las cotizaciones. Haciendo abstracción del impuesto sobre los beneficios y suponiendo que el tipo de interés exigido a los prestatarios sea el mismo para personas naturales y jurídicas, las diferencias posibles entre las cotizaciones de las acciones de ambas firmas se eliminan rápidamente mediante un proceso de arbitraje.

Al margen de las discusiones teóricas, si se admite que los tipos de interés exigidos por los inversionistas crecen a partir de un determinado nivel de endeudamiento de la empresa, siempre habrá un límite práctico para ese grado de endeudamiento, pues resulta inconcebible que la organizaciones tuviera racionalmente dispuesta a emitir deuda en vez de acciones, cuando el tipo de interés marginal de esas obligaciones fuese superior al rendimiento exigido por los accionistas, incrementando la tensión financiera.

Teniendo en consideración, el enfoque del antecedente antes descrito, se puede afirmar que este tiene una relación directa con esta investigación, ya que se centra en el estudio de la teoría de la estructura financiera, que consiste en evaluar el problema del financiamiento en las empresas, desde diferentes puntos de vista. Así resulta, notoria la tesis de Modigliani y Miller que considera que no existe una estructura financiera óptima, lo cual es justificado por una supuesta independencia entre el valor de la empresa y el costo de capital medio

ponderado respecto al apalancamiento.

En consonancia, también es relevante el trabajo de Oliveros (2018) titulado **“Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas”** presentado como un artículo de investigación Revista Venezolana de Gerencia, vol. 20, núm. 71, julio-septiembre, Universidad del Zulia - Maracaibo, Venezuela. Así, con el apoyo de herramientas de análisis de estados financieros, el artículo tuvo como objetivo general contrastar los rasgos de la estructura económica y financiera de las Pequeñas y Medianas Empresas Manufactureras de la zona fronteriza colombo-venezolana, más específicamente de Cúcuta y San Cristóbal, respectivamente, durante los años 2009 al 2012.

En lo referente a la metodología la investigación fue de tipo descriptiva, con un diseño documental y con un muestreo intencional. Cabe destacar, que entre los principales hallazgos, producto de esta investigación, resalta el hecho que las empresas venezolanas estudiadas concentran su estructura económica en partidas no monetarias, aplican políticas conservadoras de crédito y se financian principalmente con la banca ante tasas de interés reales negativas. En contraparte, las empresas colombianas mantienen una proporción mucho mayor en cuentas monetarias, flexibilizan sus políticas de crédito y se financian mayormente por la vía comercial. Por consiguiente, se concluye que el escenario macroeconómico impacta en la estructura económica financiera de las organizaciones; por lo que estas deben ajustarse buscando mantener su efectividad. Aun cuando el parque industrial de San Cristóbal genera comparativamente mejores resultados, en términos de rentabilidad y beneficio, estos se inciden negativamente ante un ambiente de creciente inflación.

El trabajo de investigación antes descrito, guarda relación con este estudio ya que analiza la estructura financiera y las decisiones de inversión bajo la óptica de la realidad económica venezolana caracterizada por maniobras de protección contra la inflación y devaluación. Por cual, las pequeñas y medianas industrias ante un ambiente inflacionario procuran proteger su estructura económica a través de una alta concentración en partidas no monetarias, además pueden conseguir acortar sus plazos de crédito y ciclo de efectivo, para acceder a productos de la banca en aprovechamiento de un tipo de interés negativo, invirtiendo en activos fijos productivos en un afán por generar rendimientos superiores a la creciente inflación.

De modo similar, es conveniente hacer referencia al trabajo de Fernández (2017) titulado **“Relación entre la estructura financiera de una empresa y su influencia en su valoración. Revisión bibliográfica y análisis empírico”**; presentado bajo la modalidad de Tesis de maestría para obtener el título de Máster en Gestión Financiera y Contabilidad Avanzada en la Universidad de Jaume. Castellón de la plana. España.

Por lo tanto, esta investigación tuvo como objetivo general estudiar la relación entre la estructura financiera de una empresa y la influencia en su valoración. En concordancia la metodología fue de corte documental, por lo que, estuvo fundamentada en la revisión bibliográfica y el análisis empírico sobre la relación entre la estructura financiera de una empresa y la determinación de su valor; el análisis se sustentó en las teorías de Modigliani y Miller con sus diferentes proposiciones, la teoría del trade off, la teoría de agencia, el free cash flow o financiamiento con o sin deuda, la teoría de la jerarquía financiera y la política de dividendos.

De esta manera, se llegó a una conclusión comparativa entre las diferentes teorías a la hora de definir los factores que determinan que una empresa este más o menos endeudada.

Además, a través del análisis empírico, se estimó también un modelo que trata de explicar el nivel de endeudamiento de la empresa en la función de sus características financieras y de su balance. No obstante, también se obtuvo como resultado que ninguna de las teorías está totalmente corroborada, puesto que el autor pudo concluir que la única variable significativa es la de endeudamiento mientras que las otras resultaron no ser significativas.

En correspondencia, la relación entre la investigación anterior con el presente estudio, radica en que ambas analizan la estructura financiera en función del valor neto de la empresa, por cuanto, es fundamental comprender que el esquema de capital en una organización está correlacionado con el tamaño de la misma, por lo que, se debe deducir que de acuerdo a la capacidad de la empresa se hace necesario acceder a más fuentes de financiación externa. Frente a esta realidad, es importante estimar un modelo de estructura que trate de explicar el nivel de endeudamiento de la empresa en función de sus características financieras y de su balance.

### **Antecedentes históricos de la empresa**

El Municipio Pueblo Llano se ha definido a lo largo de su trayectoria por ser un lugar productivo, netamente agrícola que se destaca en controlar al abastecimiento de los principales mercados del país en los rubros de papa, zanahoria y hortaliza, esta actividad existe desde la décadas atrás, los importantes mecanismo de transporte para la época de los 50 eran las mulas, burros y bueyes, además, el principal mercado era Timotes, Valera y Barinas donde se vendía y se compraba los productos, en ocasiones se aplica el trueque. Fue el maestro Ramón Isidro García que empezó a incursionar sobre otras semilla de papa ya que para entonces se cultivaba las variedades Americanas que eran blanca, Griteña de color rojo y la Arbolona negra, se realizaron varios ensayos de lo que se obtuvieron buenos resultados. Además de la agricultura, el comercio ha ido incrementando al pasar de los

años, el crecimiento de la población ha generado la construcción de viviendas, espacios deportivos, culturales, posadas, entre otros.

En el municipio se cuenta con varias constructoras que han favorecido a la población en cuanto a la adquisición de diferentes materiales de construcción y de esta manera minimizar el traslado a diferentes partes del país para las compras de las mismas.

Para el año 2002 la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago, inicia su actividad económica con un pequeño establecimiento donde solo vendía algunos materiales específicos para la construcción. Para el año 2008 amplía su establecimiento en la cual cuenta con recursos de alto nivel para la ejecución de sus obras. Posee un equipo capacitado y con la mejor atención para sus clientes. La Constructora leanbrayan y/o Candelario Santiago es una empresa líder en el mercado de construcción del Municipio Pueblo Llano, contando con una vasta experiencia de más de 20 años de servicios. En la actualidad La empresa se especializa en la venta de la materiales de construcción de todo tipo de obras civiles, dentro de las cuales cabe mencionar calles, caminos vecinales, carreteras, excavaciones, rellenos, acueductos y alcantarillados, canales, muros de contención, puentes, casas entre otros.

### **Misión**

Nuestra misión como empresa constructora es colaborar de manera proactiva en el desarrollo del Municipio y del país con la más minuciosa atención al crecimiento y necesidades de nuestros clientes. Crecer en forma rentable y segura, creando valor sostenible a lo largo del tiempo, dando cumplimiento a los estándares de calidad y plazos fijados por éste, satisfaciendo a nuestros clientes por medio de la exigencia en el control de calidad de nuestros productos.

**Visión**

Ser una empresa líder en la distribución de materiales para la construcción y acabados, reconocida por su calidad, servicio, puntualidad y excelentes precios, logrando así la satisfacción de nuestros clientes, la optimización de sus tiempos y presupuesto, y logrando satisfacer todo lo necesario para la construcción de sus obras. Nos diferenciamos por ser una empresa transparente y con alto compromiso con nuestro cliente.

**Objetivos:**

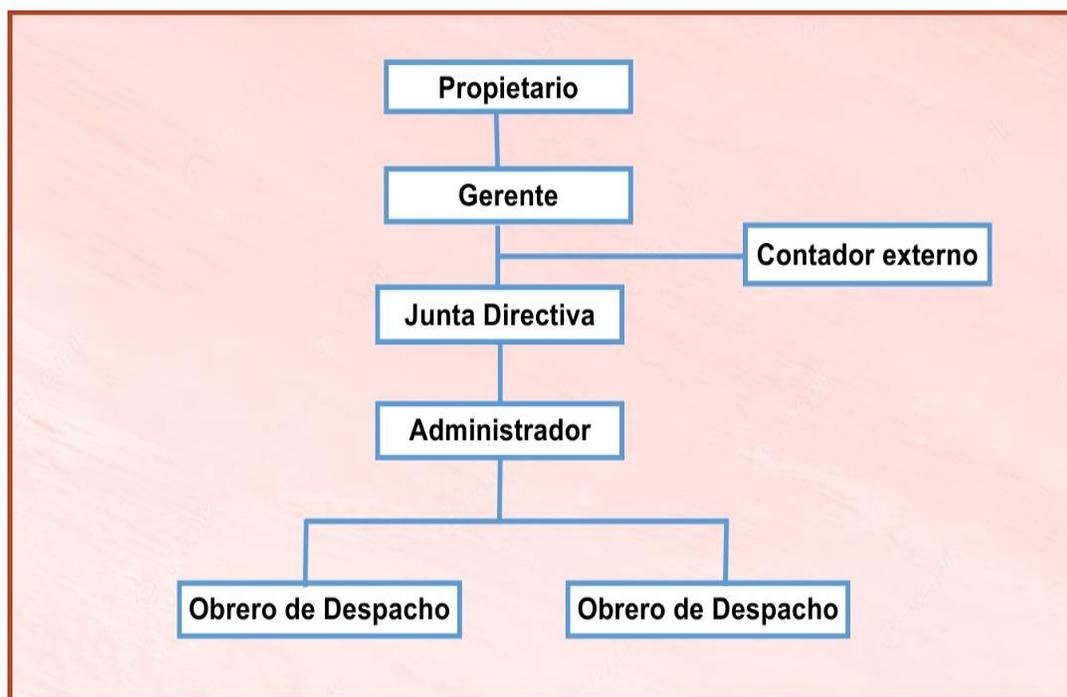
- ✓ Alcanzar la fidelidad de nuestros clientes y colaboradores en un entorno laboral que permita un desarrollo eficiente.
- ✓ Crecer como empresa a través de la comercialización de materiales para la construcción y acabados.
- ✓ Ofrecer materiales con precios accesibles y económicos.
- ✓ Ampliar su cobertura a nivel nacional.
- ✓ Cumplir con las disposiciones, políticas y procedimientos internos y externos.
- ✓ Trabajar por la satisfacción de nuestros clientes.
- ✓ Respetar a nuestros clientes, proveedores, colaboradores y la sociedad en general.
- ✓ La satisfacción de nuestros clientes externos: Vendiendo productos de excelente calidad y prestigio, brindando un servicio amable; e identificando las necesidades del comprador para poder ofrecer servicios con alto valor agregado

**Metas:**

- ✓ Posicionarse en el mercado como una empresa líder en comercialización y distribución de materiales y acabados de la construcción.
- ✓ Crear políticas adecuadas de otorgamiento y recuperación de crédito.

- ✓ Alcanzar
- ✓ Mantener un presupuesto significativo de investigación y desarrollo para estimular la innovación de productos nuevos
- ✓ Obtener profesionales altamente capacitado, para así poder brindar a nuestros clientes los productos de mejor calidad que satisfagan sus necesidades.

### **Estructura de la empresa**



### **Bases teóricas**

#### **Estructura financiera**

Según, Jiménez y Sánchez (2007) la estructura financiera “es la combinación de recursos para financiar las inversiones de la empresa. Asumiendo que contablemente la inversión de la empresa es clasificada como activo y el financiamiento es el pasivo y patrimonio” (p. 65). Por ende, el origen de la estructura financiera descansa en la partida doble de una empresa que consiste en la combinación de recursos financieros que son

propios y ajenos.

Notablemente, también la estructura financiera es definida por García (1996), “como un tipo de relación entre el coste de deuda que es pagado por los pasivos y la inversión, es decir, el coste de financiamiento determina la inversión” (p. 157). Esta concepción, alude a la composición del pasivo como el ratio de endeudamiento. También, cuando la estructura financiera es satisfecha por la utilidad operativa, cumple con las expectativas de la valuación del riesgo y rendimiento.

### **Activo**

Respecto a la noción de activo en la contabilidad, Canning (citado por Hendriksen, 1981), afirma que:

Un activo es cualquier servicio futuro en dinero, o cualquier servicio futuro convertible en dinero, cuyo interés o beneficio esté legal o equitativamente asegurado para alguna persona o grupo de personas. Tal servicio es activo sólo para esa persona o grupo de personas a quienes aprovecha (p. 291).

Según esta apreciación los activos se relacionan con el beneficio futuro o la utilidad futura que se le asigne al bien o derecho. Ciertamente los bienes o derechos se utilizan en transacciones futuras para generar beneficios, pero también tienen un significado presente, ya que la situación financiera es más un reflejo de la actualidad, que un reflejo prospectivo. De esta manera, los beneficios futuros de actividades a realizar con bienes que todavía no se tienen, no pueden estar reflejados en los activos a la fecha del balance, ni por ende, en el valor en libros de las acciones, pero sí en su valor de mercado, ya que para su determinación se utilizan proyecciones financieras y fiscales futuras que dan valor a la entidad por parte de los inversionistas, sobre la base de la capacidad de la entidad para generar efectivo en el futuro.

En concordancia para Romero (2006) puntualiza que:

Los activos son los recursos que utiliza la entidad para la realización de sus fines, los cuales deben representar beneficios económicos futuros fundadamente esperados y controlados por una entidad económica, provenientes de transacciones o eventos realizados, identificables y cuantificables en unidades monetarias. (p.207)

En esta definición se habla de los recursos como sinónimo de activo, y los recursos incluyen elementos económicos, físicos, productivos, materiales, inmateriales y humanos que son utilizados por la entidad en sus operaciones normales, para alcanzar los fines para los que fue creada. Sin embargo, estos recursos deben traer consigo la existencia de beneficios económicos razonablemente medidos, los cuales puedan ser utilizados en el futuro, y sobre los cuales la entidad debe poseer un control real. Otra característica de los activos según esta definición es que deben ser la consecuencia de hechos ocurridos en el pasado, y que involucra la cuantificación del activo en unidades monetarias.

### **Pasivo**

En la perspectiva de Ochoa (2008) “el pasivo representa todas las deudas compromisos y obligaciones presentes contraídas por un empresa proveniente de transacciones o eventos pasados con el objetivo de financiar los bienes que constituyen el activo” (p.190). En base a esta definición, el pasivo representa lo que el negocio debe a otras personas o entidades conocidas como acreedores, esto representa las obligaciones que la empresa tiene con terceros.

En función de lo antes expuesto, mientras el activo comprende los bienes y derechos que tiene la persona o empresa, el pasivo recoge sus obligaciones: es el financiamiento provisto

por un acreedor y representa lo que la persona o empresa debe a terceros: como el pago a bancos, proveedores, impuestos, salarios a empleados, entre otros. En general, en términos financieros, se entiende por obligación cualquier deuda que se tenga que cumplir., representan el valor de las obligaciones adquiridas por la empresa mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito o de otras instituciones financieras u otros entes distintos de los anteriores, del país o del exterior.

### **Capital**

Cabe señalar, que según Brito (2007) el capital “es el conjunto de obligaciones que tiene la empresa con sus dueños o accionistas, es decir, representa los derechos que los propietarios poseen sobre su empresa en términos de unidades monetarias” (p.41). Se puede interpretar, que el patrimonio o capital está formado por un conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una empresa, estas constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir con sus fines.

En este sentido, el capital es el segundo segmento de la segunda parte que completa un balance de situación y constituye el derecho de propiedad que tiene la empresa sobre la diferencia entre el activo menos el pasivo. En este segmento también se reflejan los resultados obtenidos por la gestión de la entidad, es decir la utilidad o pérdida obtenida en un ejercicio contable determinado, así como también las reservas y los resultados obtenidos de ejercicios anteriores. Consecuentemente, el capital contable surge de las aportaciones de los propietarios, transacciones entre otros.

### **Financiamiento Interno**

Es conveniente que el financiamiento interno es definido como los fondos propios de la empresa que a su vez son originadas por la liquidez con que se cuente. Para Zvi y Merton (1999), el financiamiento interno “se origina por las operaciones de la empresa, que

vendría hacer el origen de fondos con los que cuenta una empresa, siendo este prioritario frente a un financiamiento externo” (p.234). Por lo tanto, el financiamiento interno, según Hernández y Ríos (2012) “puede definirse como recursos internos sin costo” (p. 90), sin embargo, dependerá de la liquidez que cuenta la empresa siendo muy proporcional la alta liquidez al mayor financiamiento de sus recursos propios.

### **Financiamiento Externo**

En este punto, el financiamiento externo se dará cuando se obtengan fondos externos, siendo que estos pueden ser a corto o largo plazo. En este sentido, para Correa (2007) “el financiamiento externo se realiza cuando los administradores tienen que solicitar fondos de terceros” (p. 78), que para esto suceda, es porque los recursos internos son escasos para poder realizar nuevos proyectos. Estos recursos obtenidos pueden ser créditos o préstamos.

#### **Endeudamiento.**

El endeudamiento es el conjunto de obligaciones de pago que una persona o empresa tiene contraídas con un tercero, ya sea otra empresa, una institución o una persona. Otal y otros (2007), define que el “endeudamiento es el efecto de una existencia de préstamo externo esto se tiene que cumplir ya que se obtuvo una obligación con una determinación de posición respecto del deseo”. También representa en muchos casos un estado de deber en interdicción del deseo, además es el resultado de la configuración y que puede representar la empresa o personas natural o jurídica (p. 28)

#### **Endeudamiento a Corto Plazo**

Se puede afirmar que el endeudamiento a corto plazo tiene relación con los fondos ajenos, pasivo corriente, cuando las obligaciones son menores de un año. Al respecto, Otal y otros (2007), “el endeudamiento está determinado a través de los fondos ajenos a corto plazo, que se miden a través del pasivo corriente” (p. 19). De igual forma, Rubio (2007)

afirma que “este pasivo corriente se considera como las obligaciones que la empresa posee en un breve plazo, este plazo es un año o menor a un año” (p. 270). A la vez, se espera liquidar estas obligaciones en el curso normal de la explotación de la empresa, estas obligaciones son adquiridas con fines empresariales.

### **Crecimiento empresarial**

Es importante señalar, que intentar definir el crecimiento empresarial puede ser un asunto complejo, ya que este concepto puede ser analizado desde distintas perspectivas: la sociológica, la organizativa, la económica, financiera, entre otras. En efecto, para el caso de esta investigación esta noción será estudiada desde la configuración financiera, por esta razón, es conveniente hacer referencia a lo expuesto por Canals (2000) quien enfoca el crecimiento:

no como un objetivo primordial de la empresa, sino como un medio para alcanzar otras metas, de tal forma que internamente promueva el pleno rendimiento de los factores productivos, al buscar su mayor eficiencia o como respuesta a un entorno competitivo que obliga a la empresa a expandirse para evitar la pérdida de competitividad futura. (p.123)

Así, una empresa que no crezca en un sector tiene un solo modo de sobrevivir: reducir continuamente su estructura de gastos o evitar que éstos crezcan, de ahí, la necesidad imperante en la búsqueda constante de oportunidades de negocio que evite la disminución drástica de la rentabilidad y genere, al tiempo, nuevas y esperanzadoras expectativas a los inversionistas. Aunque estos aspectos están muy relacionados, no necesariamente tienen que ser coincidentes, por lo que adquiere una especial relevancia la concreción del campo de actuación, para no desenfocar el alcance del estudio que se pretende realizar.

Por otra parte, el crecimiento empresarial supone no sólo un incremento de las magnitudes económicas, sino también de la complejidad de la organización empresarial, surgiendo una cierta polémica sobre si es el crecimiento el que condiciona la dimensión o, si es la búsqueda de una determinada dimensión óptima la que condiciona el crecimiento. En este caso, en torno a esta disyuntiva, se debe considerar apropiada la definición propuesta por Blázquez (2005), quien entiende por crecimiento empresarial:

El proceso de adaptación a los cambios exigidos por el entorno o promovido por el espíritu emprendedor del directivo, según el cual, la empresa se ve compelida a desarrollar o ampliar su capacidad productiva mediante el ajuste o adquisición de nuevos recursos, realizando para ello cambios organizacionales que soporten las modificaciones realizadas; todo lo cual debe venir avalado por la capacidad financiera de la empresa que permita, a través de dicho proceso, obtener una competitividad perdurable en el tiempo. (p. 16)

Retomando la definición antes citada, se puede indicar que unifica distintos conceptos utilizados, en este sentido, adquiere especial relevancia el estudio del crecimiento dirigido hacia las empresas de menor dimensión, cuyo tamaño y estructura organizativa les ha restado interés como objeto de investigación. Pues, se debe entender desde una perspectiva eminentemente cualitativa que la empresa constituye una agrupación de activos específicos, tangibles e intangibles de múltiples usos y con distintos grados de especificidad. Por consiguiente, la disponibilidad de éstos por el exceso de su capacidad respecto a la actividad desarrollada en esos momentos, permitirá a la empresa plantearse su utilización en actividades alternativas o complementarias, lo cual conducirá a un proceso de expansión, vía crecimiento interno o externo.

## **Clasificación Del Crecimiento Empresarial**

En este punto, la clasificación del crecimiento empresarial está descrito por Santana. (2005):

El crecimiento empresarial se clasifica en orgánico y externo, el cual se mide por las ganancias y participación en el mercado con la obtención de resultados, siendo el crecimiento orgánico uno de los más básicos en el mundo empresarial, mientras que el crecimiento empresarial externo es a largo plazo e implica fusiones y adquisiciones. (p. 15).

Dicho lo anterior, el crecimiento empresarial cuenta con una clasificación que divide en dos el crecimiento empresarial, tal es el caso del crecimiento orgánico, que va antecediendo al crecimiento empresarial externo, lo que requiere la creación de estrategias con las que se pueda enfrentar diferentes situaciones financieras. Ambas necesitan una visión clara de las necesidades que presenta la organización para indagar sobre la estrategia idónea.

### **Principales perspectivas sobre el crecimiento empresarial**

El interés suscitado por el crecimiento empresarial, tanto desde la teoría de la organización como de la dirección estratégica, ha generado, en las últimas décadas, numerosas contribuciones teóricas y empíricas, que han centrado su estudio según Weinzimmer (2003) “tanto en lo que respecta a las consecuencias del crecimiento y su efecto en la organización como en la determinación de las causas que impulsan dicho desarrollo” (p. 123).

Por tal motivo, se considera oportuno tratar las principales perspectivas que sobre este aspecto han tenido una mayor aplicación en el ámbito organizacional, lo que sin duda permitirá vislumbrar las principales causas que, desde los distintos enfoques, explican el crecimiento como estrategia que permite a la empresa obtener mayores ventajas en el

entorno en el que opera. Entre las perspectivas más utilizadas por la literatura se encuentran las siguientes:

- Perspectiva de configuración del crecimiento.
- Perspectiva del ciclo de vida.
- Perspectiva basada en los recursos
- Perspectiva basada en la motivación.

### **Perspectiva de configuración del crecimiento o perspectiva del ciclo de vida**

De acuerdo con Elston (2002), “esta perspectiva sugiere que las empresas más jóvenes y pequeñas crecerán más rápido que las de mayor dimensión, hasta alcanzar un tamaño crítico o sostenible” (p. 76). Cabe destacar, que la teoría del ciclo de vida como perspectiva que soluciona uno de los principales dilemas que emergen de la búsqueda de la explicación teórica del crecimiento empresarial, centrado en determinar si éste es el resultado de un proceso inevitable o si, por el contrario, es totalmente intencional. Surgen, entonces, dos grandes ramas en el desarrollo teórico del crecimiento empresarial, en los que se aborda el crecimiento como proceso inevitable y forzado por fuerzas externas a la organización o como una decisión consciente y premeditada que satisfaga los intereses de los elementos implicados en dicho desarrollo.

### **Perspectiva basada en la motivación**

En particular, desde el punto de vista de la teoría de la organización, el desarrollo de la teoría de motivación se le atribuye a Miner (1980), “quien argumenta que existe un sistema específico de motivación o compendio de valores asociados con el éxito en diferentes contextos organizacionales” (p.56). Dicho autor, considera que los empresarios están más centrados en desarrollar un sistema de tareas o rutinas que en adoptar un sistema de rol más

apropiado para el papel de alta dirección que deben desempeñar. De esta forma, considera que adoptar una actitud más positiva hacia el logro personal, la búsqueda del feedback, la innovación personal, la orientación hacia el futuro o evitar riesgos innecesarios incrementará las posibilidades de éxito de la empresa.

En síntesis, es conveniente acotar que la perspectiva basada en la motivación ayuda a entender por qué algunos empresarios o directivos actúan de una manera determinada o cómo afrontan mayores riesgos en determinadas decisiones, sobre todo en lo referente al crecimiento empresarial; mientras que otros, con idénticos e incluso mayores recursos, no desarrollan una actitud más emprendedora. De ahí, que dicha perspectiva se centre más en las actitudes individuales que en el conjunto de la organización o en la estructura de gobierno como unidad de análisis.

### **Bases legales**

Como preámbulo, es importante puntualizar, que en el marco legal regularmente se encuentran en un buen número de provisiones regulatorias y leyes interrelacionadas entre sí, por lo que, su fundamento es la constitución como suprema legislación, que se complementa con la legislación promulgada por un parlamento o legislatura donde se incluyen leyes, códigos penales y regulaciones, que contienen recopilaciones sobre conducta o ética, dados a conocer por distintas instancias reguladoras que guardan estrechos vínculos con el tema en cuestión. De acuerdo a estas implicaciones, la normativa legal que sustenta la presente investigación se encuentra anclada en los siguientes segmentos:

**La Constitución de la República Bolivariana de Venezuela** Gaceta Oficial N° 5.453 Extraordinario de fecha 24 de marzo de 2000 Capítulo VII: De los derechos económicos.

La cual expone en el Artículo 311 “La gestión fiscal estará regida y será ejecutada en base a principios de eficiencia, solvencia, transparencia, responsabilidad y equilibrio fiscal”

En otras palabras, el artículo indica que el Estado garantiza a todas las personas naturales o jurídicas, su protección conforme al principio de disponer un servicio de calidad, el goce de toda la información clara y adecuada, sin ninguna distorsión en sus características de los bienes y servicios que requiera. Es por ello, que la Constitución establece mecanismos apropiados para garantizar el control interno que promueva el crecimiento empresarial, esto como mecanismo para evitar sanciones por las violaciones de estos derechos.

En el mismo orden de idea la sección segunda de la administración pública en artículo 141 tipifica de la siguiente manera

La Administración Pública está al servicio de los ciudadanos y ciudadanas y se fundamenta en los principios de honestidad, participación, celeridad, eficacia, eficiencia, transparencia, rendición de cuentas y responsabilidad en el ejercicio de la función pública, con sometimiento pleno a la ley y al derecho.

De acuerdo a lo citado anteriormente, toda administración debe garantizar un servicio óptimo y de calidad a todos los ciudadanos establecidos en el territorio nacional, siempre enfocados en brindar y mostrar su ética profesional. En este sentido, las empresas a través de procesos y procedimientos inherentes al buen manejo de financiero, debe demostrar los principios de honestidad, participación, celeridad, eficacia, eficiencia y transparencia, teniendo como resultado niveles óptimos de rendimiento.

Por otra parte la **Ley Orgánica de la Administración Pública de la República Bolivariana de Venezuela**. Gaceta Oficial Extraordinaria: 6.147 de fecha 17 de noviembre de 2014 Decreto con Rango, valor y Fuerza de Ley Orgánica de la administración Pública. Título II: Principios y Bases del Funcionamiento y Organización de la Administración Pública. Principio de la Administración Pública al servicio de las personas expone en el Artículo 5:

La Administración Pública está al servicio de los particulares y en su actuación dará preferencia a la atención de los requerimientos de la población y a la satisfacción de sus necesidades. La Administración Pública debe asegurar a los particulares la efectividad de sus derechos cuando se relacionen con ella. Además, tendrá entre sus objetivos la continua mejora de los procedimientos, servicios y prestaciones públicas, de acuerdo con las políticas fijadas y teniendo en cuenta los recursos disponibles, determinando al respecto las prestaciones que proporcionan los servicios de la Administración Pública, sus contenidos y los correspondientes estándares de calidad.

Como lo establece el apartado anterior, la administración pública mediante las políticas fijadas, se basa en ser garante de prestar sus servicios de forma recomendable a las personas, y a su vez presentar todos los mecanismos apropiados de forma precisa para sí garantizar la satisfacción de sus necesidades particulares, por lado, dar la efectividad de sus objetivos, la continua mejora de los procedimientos, servicios y prestaciones públicas, de acuerdo con las políticas trazadas y teniendo en cuenta los recursos disponibles ajustadas a los nuevos tiempos.

En el mismo orden de ideas en el principio de control de gestión expresa en el artículo 18:

El funcionamiento de los órganos y entes de la Administración Pública se sujetará a las políticas, estrategias, metas y objetivos que se establezcan en los respectivos planes estratégicos y compromisos de gestión. Igualmente, comprenderá el seguimiento de las actividades, así como la evaluación y control del desempeño institucional y de los resultados alcanzados.

En referencia al artículo citado, el trabajo de todos los entes administrados del ámbito público tendrá como basamento jurídico, estratégico y compromiso de sus gestiones, con la finalidad de renovar sus funcionamientos permitiendo nuevas innovaciones para garantizar el buen desempeño organizacional. De esta forma, la función de sus actividades consiste en un dinamismo concreto, continuo, práctico y espontáneo de carácter subordinado a los poderes del Estado y que tienen por objeto satisfacer en forma directa e inmediata las necesidades colectivas.

### **Definición de términos básicos**

**Empresa:** institución social en la que el conjunto de sus estudiantes, desempeñan un sistema de actividades coordinando de forma consiente y con racionalidad limitada, la búsqueda de determinados objetivos, es conjunto de actividades conforman su estructura. Leiva (2006).

**Capital de trabajo:** hacen parte del capital de trabajo las materias primas, la financiación de las ventas, el efectivo para el pago de la nómina y gastos de transporte de productos, gastos de ventas y de administración. Masgrau (2005).

**Edad de la empresa:** ciclo de vida de una empresa en cuanto a su tamaño, organización y estructura. Leiva (2006).

**Oportunidad de crecimiento:** se trata de preservar lo conseguido para no buscar nuevas opciones, creando cursos de acción estratégicos que mantengan la estabilidad de la empresa. Leiva (2006).

**Pasivo financiero:** en contabilidad un pasivo es una deuda o un compromiso que ha adquirido una empresa, institución o individuo. Por extensión se denomina pasivo al conjunto de los pasivos de una empresa. Leiva (2006).

**Patrimonio financiero:** esta expresión es empleada en contabilidad para referirse a la suma de las aportaciones de los propietarios modificada por los resultados de operación de la empresa. Leiva (2006).

**Tasa De Rendimiento:** Medida del desempeño de inversión expresada como un porcentaje del capital invertido. Montoya (2015)

**Análisis Vertical:** es la herramienta financiera que permite verificar si la empresa está distribuyendo adecuadamente sus activos y si está haciendo uso del endeudamiento de forma debida teniendo muy en cuenta las necesidades financieras y operativas. Montoya (2015)

**Análisis Horizontal:** es la herramienta financiera que permite verificar la variación absoluta y la variación relativa que haya sufrido cada cuenta de un estado financiero con respecto de un periodo, a otro anterior. En otras palabras al análisis horizontal determina el aumento y disminución de una cuenta comparada entre dos periodos. Montoya (2015)

**Liquidez:** La liquidez representa la agilidad de los activos para ser convertidos en dinero en efectivo de manera inmediata sin que pierdan su valor, la liquidez es uno de los indicadores financieros más importantes sobre los que se mide a la empresa. Montoya (2015)

**Rotación de Activos:** Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activo se utilizan para generar ventas, ingresos y entre más altos sean estos, más eficiente es la gestión de los activos. Montoya (2015).

### **Operacionalización de las variables**

Por su parte, Avalos (2014) explica que:

La Operacionalización de las variables comprende la desintegración de los elementos que conforman la estructura de las hipótesis y de manera especial a las variables y precisa que la Operacionalización se logra cuando se descomponen las variables en dimensiones y estas a su vez son traducidas a indicadores que permitan la observación directa y la medición (p. 54).

En lo que respecta a lo anteriormente citado, se debe entender que la Operacionalización de las variables es fundamental porque a través de esta se precisan los aspectos y elementos que se quieren cuantificar, conocer, y registrar con el fin de llegar a conclusiones. En este sentido, una variable es operacionalizada con el fin de convertir un concepto abstracto en uno empírico, susceptible de ser medida a través de la aplicación de un instrumento.

### **Variable independiente**

Respecto, a este elemento fundamental en el desarrollo de la investigación Kerlinger (1998) refiere que “las variables independientes son aquellas susceptibles de ser manipuladas por el investigador” (p. 43). De este modo, es importante caracterizar las variables en una investigación, por lo cual, una variable independiente es la supuesta casusa de la variable dependiente. Así para efectos de la presente investigación la variable independiente radica en la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan

y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

### **Variable dependiente**

En el mismo orden de las ideas, Kerlinger (1998) propone que “la variable dependiente es el resultado medido que el investigador usa para determinar si los cambios en la variable independiente tuvieron un efecto” (p. 43). En referencia, es notorio expresar que la variable independiente es el antecedente, la dependiente es el consecuente. Por lo que, la variable dependiente en este estudio está sujeta a el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

**Cuadro 1. Operacionalización de las variables**

<b>Objetivo general:</b> Evaluar la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).						
<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Variable</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Técnica</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Ítems</b>
Diagnosticar la situación actual de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).	Estructura financiera	Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rotación de inventarios</li> <li>-Políticas de cuentas por cobrar.</li> <li>-Efectivo</li> <li>- Otorgamiento de créditos</li> <li>- Adquisición de bienes.</li> <li>- Capital</li> <li>- Ajustes en las actas constitutivas.</li> </ul>	Entrevista Estructurada	Guía de Preguntas	1,2,3,4,5,6,7,
Determinar las fortalezas y debilidades de la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).	Fortalezas y debilidades	Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Debilidades</li> <li>- Fortalezas</li> <li>-Oportunidades</li> <li>- Amenazas</li> </ul>	Entrevista Estructurada	Guía de Preguntas	8,9,10,11
Analizar la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)	Crecimiento empresarial	Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Selección del financiamiento.</li> <li>-Incremento de las utilidades.</li> <li>-Incremento de los activos</li> <li>- Niveles de liquidez.</li> <li>- Rentabilidad de la empresa</li> </ul>	Entrevista Estructurada	Guía de Preguntas	12,13,14,15,16

**Fuente:** Elaboración propia (2022)

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLÓGICO**

Es conveniente señalar, que Arias (2006) explica que el marco metodológico representa el “conjunto de pasos, técnicas y procedimientos que se emplean para formular y resolver problemas” (p.16). Así, el camino metodológico en este estudio está representado por el conjunto de normas y lineamientos que se deben seguir durante el proceso para obtener la información relevante en el desarrollo de la investigación. De igual manera, se dan a conocer los instrumentos para recolectar datos, así como, la ubicación, el diseño de la investigación, la población y muestra, hasta llegar al análisis de los resultados que se obtendrán.

#### **Enfoque o Paradigma de la investigación**

Es relevante, mencionar que para efectos de la presente investigación se tomará en consideración los elementos presentes en el paradigma cualitativo que es comprendido por Barrantes (2014) como “un proceso que recolecta, analiza y vierte datos cualitativos en un mismo estudio” (p.100). En el mismo orden, se puede interpretar que en la investigación cualitativa, los investigadores desarrollan conceptos partiendo de pautas impuestas por los datos, siguiendo un diseño de investigación flexible, comenzando sus estudios con interrogante muchas veces formuladas de forma incierta

En concordancia, los estudios fundamentados a partir de esta naturaleza son amplios y flexibles, por lo tanto, en este estudio los datos se obtendrán directamente del lugar donde

se generan los hechos permitiendo ser fiables y válidos. Por lo que, la información será analizada e interpretada entendiendo la composición y los procesos que implican los fenómenos, extrayendo nuevos enfoques que conduzcan a conclusiones determinantes sobre las variables estudiadas.

Así, en la presente investigación, los elementos que se analizaran se orientaran a profundizar casos específicos y no a generalizar, pues no está enfocada solo a medir, sino que cualifica el contexto, así como, sus debilidades a partir de rasgos determinantes, según sean percibidos por los elementos mismos que están dentro de la situación estudiada. Por lo tanto, el método cualitativo se centra en profundizar en los aspectos que involucran a la problemática presentada, bajo esta perspectiva, la recolección de datos se llevará a cabo ahondando en los datos, la dispersión, riqueza aclarativa, detalles y experiencias vividas en el desarrollo de la investigación.

### **Tipo de investigación**

En el caso que atañe el trabajo de investigación se considera que sigue los principios de la investigación analítica que es definida por Hurtado y Garrido (1997) como “un tipo de estudio que tiene como objetivo analizar un evento y comprenderlo en términos de sus aspectos menos evidentes, analizar significa desintegrar o descomponer una totalidad en todas sus partes” (p. 52). En relación a esta postura, a través del método analítico se estudiarán las características que envuelven el comportamiento de las variables de estudio, lo cual supone derivar de un marco conceptual pertinente al problema, analizando una serie de postulados que expresen relaciones entre las variables de forma deductiva, en este punto se generalizarán y normalizarán los resultados.

Es importante señalar, que el método de investigación analítica funciona como un proceso cognoscitivo que consiste en descomponer un objeto de estudio, separando cada una de las partes del todo, para estudiarlas en forma individual. Así en este estudio, se analizará la estructura financiera y crecimiento de la empresa Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021). Esto, con el fin, de escudriñar en las implicaciones que tiene para una organización alcanzar una estructura de capital equilibrada en términos de rentabilidad.

### **Diseño de la investigación**

En el orden, que rodea al presente trabajo se puede considerar que obedece a un diseño de campo no experimental según Hurtado y Garrido (1997) “se basa en categorías, conceptos, variables, sucesos, comunidades o contextos que se dan sin la intervención directa del investigador, es decir sin que el investigador altere el sujeto de la investigación” (p. 110). Se debe entender, que en la investigación de campo no experimental se observan los fenómenos o acontecimientos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos.

En efecto para la presente investigación el método descrito anteriormente evidencia conceptos, definiciones y se afianza en las características particulares del sujeto u objeto de estudio. Al respecto, se hace necesario el rastreo de fuentes bibliográficas o documentales, así como el establecimiento de contactos con especialistas e instituciones vinculadas con el tema en estudio. En realidad, se podría aseverar que en la investigación de campo no experimental, se hace ineludible el contacto con la realidad, a través de la cual, el investigador aclara su pensamiento, ajusta la idea inicial y en consecuencia formula con mayor precisión el problema de estudio.

## **Procedimiento de la investigación**

### **Fase I: Revisión Documental**

Durante las diferentes etapas de la investigación será necesaria la consulta de fuentes documentales que faciliten la toma de criterios con diversos autores para tener un acercamiento directo con el tema de estudio, proporcionando información que contribuya a la mejora, aplicación y el desarrollo de los objetivos propuestos, profundizando los diferentes enfoques y criterios sobre la relación entre estructura financiera y crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago.

### **Fase II: El Diagnostico**

Es necesario enfatizar, que el diagnóstico es una reconstrucción del objeto de estudio y tiene por finalidad, detectar situaciones donde se ponga de manifiesto la necesidad de realizarlo. En este orden, por medio de técnicas como la encuesta e instrumentos de recolección de datos como el cuestionario de preguntas abiertas, se diagnosticará la situación actual de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

### **Fase III Determinación de las fortalezas y debilidades de la estructura financiera y el crecimiento empresarial**

Como elementos distintivos de la estructura financiera en una organización se tiene el equilibrio entre pasivo y patrimonio, en esta etapa de la investigación será necesario determinar las fortalezas y debilidades de la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

## **Fase IV Evaluación**

En función, de esta fase de la investigación, es importante mencionar que toda empresa requiere de recursos para realizar sus actividades o para ampliarlas, de esta manera, el inicio de nuevos proyectos implica una inversión para la empresa por lo que también se requiere de recursos financieros para que se puedan llevar a cabo, al respecto, las fuentes de financiamiento forman un papel importante para incrementar el valor de la empresa, sin embargo, antes de que se decida al canal de financiamiento, se debe de analizar el tipo de inversión y los costos del capital, por estas razones y en función de la problemática planteada a partir de la aplicación del instrumento se hace ineludible analizar la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

## **Población y muestra**

### **Población**

En relación al tema antes expuesto, se debe entender que la población es la totalidad de un fenómeno de estudio y es considerada desde la perspectiva de Herrera, Medina y Naranjo (2004) como “la totalidad de elementos a investigar respecto a ciertas características” (p. 107). Para efectos de esta investigación, la población, será de tipo accesible que bajo el concepto de Arias (2006) “es la porción finita de la población a la que realmente se tiene acceso y de la cual se extrae una muestra representativa” (p.72). Particularmente, en este caso, la población estará constituida por 9 trabajadores que se estructuran de la siguiente manera: 1 propietario, 1 gerente, 2 obreros de despacho, 3 junta directiva 1 administrador, 1 contador externo.

## **Muestra**

Para, Morales (2004) la muestra “es un subconjunto representativo de un universo o población” (p.19). En este sentido, es aquella en la cual cada posible combinación de elementos de la población tiene la misma probabilidad de ser seleccionada. Dado que en este caso, la población finita, y para efectos de la recolección de información relacionada con los aspectos que rodean a la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) se tomará una muestra representativa de 6 individuos entre ellos: 1 gerente, 3 junta directiva, 1 administrador, 1 contador, que son quienes manejan la información necesaria a ser analizada en el presente trabajo.

## **Técnicas e instrumento de recolección de datos**

En lo referente a las técnicas de recolección de datos Arias (2012), puntualiza que “son las distintas formas o maneras de obtener la información. Son ejemplos de técnicas, la observación directa, la encuesta en sus dos modalidades (entrevista o cuestionario), el análisis documental, análisis de contenido.” (p. 53). En el presente trabajo, se utilizarán como técnica de recolección de datos la entrevista, que según Arias (2012)

“más que un simple interrogatorio, es una técnica basada en un diálogo o conversación “cara a cara”, entre el entrevistador y el entrevistado acerca de un tema previamente determinado, de tal manera que el entrevistador pueda obtener la información requerida” (p. 73).

Con base a esta definición, es importante puntualizar que a través de la entrevista estructurada, que es definida por Arias (2012) como aquella que “se realiza a partir de una guía prediseñada que contiene las preguntas que serán formuladas al entrevistado. En este

caso, la misma guía de entrevista puede servir como instrumento para registrar las respuestas” (p.73). En este sentido, en esta investigación se pretende obtener información de la muestra seleccionada a través de la entrevista estructurada en relación a la problemática y el objetivo de estudio.

Por otra parte, el uso de instrumentos de recolección de datos, en una determinada investigación obedece a que la capacidad de memoria del investigador es limitada, por lo que es necesario recurrir a ciertos dispositivos para ampliar esa facultad. Por consiguiente, Arias (2012) menciona que “un instrumento de recolección de datos es cualquier recurso, dispositivo o formato (en papel o digital), que se utiliza para obtener, registrar o almacenar información” (p. 69). En este punto, para la presente investigación es necesaria la aplicación de un cuestionario o guía de preguntas como instrumento.

Consecuentemente con lo anteriormente expuesto, Hurtado (2000) define el cuestionario como “un instrumento que agrupa una serie de preguntas relativas a un evento, situación o temática particular, sobre el cual el investigador desea tener información”. (p.469). Así un cuestionario, es un instrumento de investigación que consiste en una serie de preguntas con el propósito de obtener información de los consultados. Para efectos de este trabajo, el cuestionario será estructurado en una cantidad de 20 ítems o interrogantes formuladas con opción de respuesta abierta, por lo que, la misma dependerá del criterio, aporte y comprensión de cada individuo perteneciente a la muestra representativa consultada. Para su validación se necesitará el aporte cualitativo de tres expertos sobre el tema.

### **Técnica de análisis de datos**

Por su parte, Arias (2006) manifiesta que "en este punto se describen las distintas operaciones a las que serán sometidos los datos que se obtengan". (p. 99). En virtud de ello, se tomará en cuenta el análisis cualitativo de la información, este se realizará para

caracterizar las situaciones y expresar la calidad de los hallazgos de la investigación, considerando la información bajo el respectivo análisis interpretativo; este se efectuará en función de las variables y sus dimensiones para así evaluar los resultados, facilitando la comprensión global de la información, para luego emitir juicios críticos y conclusiones. En este punto, se confrontaran los resultados con los planteamientos expuestos en el planteamiento del problema, a fin de determinar su veracidad, ello reafirmará la interpretación de la información obtenida en la realidad objeto de estudio.

#### **Limitaciones de la investigación**

- Como limitación significativa que se ha podido encontrar en el desarrollo de la presente investigación se encuentra asociada a la falta de antecedentes nacionales y regionales tratados como tesis de grado sobre el tema.
- Además, las limitaciones se encuentran asociadas al tamaño de la población y de la muestra que pueden ser muy reducidas a la hora de la recolección de la información.

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

Cabe destacar, que en el presente capítulo se registran y analizan los resultados obtenidos, producto de la aplicación de una entrevista estructurada utilizando como instrumento de recolección de información una guía de preguntas con opción de respuesta abierta. Todo esto, con la finalidad de llevar a cabo el objetivo general de la investigación centrado en evaluar la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021).

Al respecto, el citado instrumento tuvo su aplicación a los sujetos que integraron la muestra representativa, es decir a las 6 personas que manejan la información financiera en el departamento contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago. La guía de preguntas contuvo 16 ítems, que en el presente estudio son analizados bajo la óptica del análisis cualitativo de datos, teniendo como propósito describir el nivel de respuestas de los entrevistados.

**Análisis cualitativo del instrumento aplicado en la Constructora y materiales  
leanbrayan y/o Candelario Santiago**

**Tabla # 2**

<b>Interrogante</b>	<b>Balance de las Respuestas</b>	<b>Análisis</b>
<p><b>1.</b> ¿En qué periodos de tiempo se realizó la rotación de inventario en la Constructora y materiales Leanbrya y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021)?</p>	<p>Según las respuestas aportadas por la muestra se puede indicar que la rotación de inventarios en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago, se llevó a cabo cada año respectivamente durante el periodo 2019- 2021.</p>	<p>En contabilidad, la rotación de inventario, también llamado rotación de stock o existencia representa la cantidad de veces que el inventario se vende o se consume en un determinado periodo de tiempo. En particular, en la Constructora y materiales Leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019-2021) la existencia de productos generalmente se consume anualmente, en este punto, se procede a la elaboración de inventarios para sustituir la mercancía vendida, esta tasa de rotación en la citada organización indica que algunos de los productos se venden de manera lenta, hecho que puede estar asociado a los costó elevados o a la naturaleza de la empresa relacionada con el ramo de la construcción.</p>

Tabla # 3

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>2. ¿Qué políticas relacionadas con las cuentas por cobrar se implementaron en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>Haciendo el balance de las respuestas aportadas por la muestra para esta interrogante se puede inferir que las políticas para la realización de la cobranza en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019-2021 no se encuentran claramente definidas, al respecto, se puede exponer que uno de los empleados cumple la función de cobrador, primero verifica los datos del cliente y el estado de la deuda, luego procede a realizar las llamadas pertinentes a los clientes y demás procesos que generan la cobranza. Sin embargo, se evidenció que no existen políticas y procedimientos administrativos estándar para hacer seguimiento a los clientes morosos y realizar respectiva recaudación de los pagos atrasados.</p>	<p>Es importante acotar, que las cuentas por cobrar son una parte importante de las operaciones financieras de una empresa porque proporciona una mirada rápida a la estabilidad del negocio y sirve como una forma de medir la liquidez. Por consiguiente, las políticas relacionadas con las cuentas por cobrar que debió implementar la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 debieron estar asociadas a procedimientos administrativos de corte legal que consoliden criterios y eviten arbitrariedades, al momento de los reclamos, simplificando los tramites de cobro para determinar las normas de comportamiento que deben asumir los encargados de gestionar los pagos.</p>

Tabla # 4

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>3. ¿Cómo fue el movimiento de efectivo en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>Al respecto, los individuos consultados expusieron que el movimiento de efectivo en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019-2021 fue relativamente bajo en términos de liquidez. Por tanto, este se utilizó en su mayoría para cumplir obligaciones relacionadas con la inversión.</p>	<p>Con referencia, a esta interrogante y según la información proporcionada es necesario que en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago se le otorgue importancia a diseñar mecanismos administrativos que condicionen al aumento del flujo de efectivo, ya que esto permitirá que la entidad conozca cómo se genera y se utiliza el efectivo en términos de rendimiento, esto debido a que todas las empresas requieren del mismo para realizar sus operaciones, pagar sus obligaciones en términos de crecimiento, y equilibrio de la estructura financiera.</p>

Tabla # 5

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>4. ¿Con qué frecuencia la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago tuvo que recurrir al préstamo por medio del otorgamiento de créditos durante el periodo (2019-2021)?</p>	<p>Las respuestas obtenidas para esta interrogante precisan que la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago tuvo que recurrir al préstamo por medio del otorgamiento de créditos durante el periodo 2019- 2021 en repetidas ocasiones para garantizar la continuidad de las operaciones administrativas y contables asociadas a su funcionamiento y razón social.</p>	<p>Es conveniente exponer que para una organización obtener préstamos por medio del otorgamiento crediticio puede invertir en productos, bienes, remodelaciones o cualquier otro elemento que genere ingresos que la condicionen a mantener su operatividad. Sin embargo, cuando una entidad tiene que recurrir en repetidas oportunidades al préstamo crediticio puede generar un desequilibrio en la estructura financiera de la misma, puesto que puede ocasionar que se llegue a niveles de endeudamiento excesivos que incluso estén por encima del valor patrimonial de la empresa. Esto en términos contables es lo que se denomina apalancamiento financiero que consiste básicamente en endeudarse para invertir.</p>

Tabla # 6

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>5. ¿Qué tipo de bienes y servicios adquirió la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago con el dinero proveniente del otorgamiento de créditos durante el periodo (2019-2021)?</p>	<p>En este caso, según los individuos entrevistados la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago con el dinero proveniente del otorgamiento de créditos durante el periodo 2019- 2021 adquirió mercancía destinada a la venta y algunos equipos relacionados con material de oficina.</p>	<p>La adquisición de bienes por parte de las empresas condiciona de manera significativa su crecimiento. En este sentido, cuanto menores sean los costos en los que se incurren para adquirir productos, es decir cuanto menor sea la deuda para adquirirlos, se pueden obtener beneficios en la comercialización de los mismos, pues se pueden reducir los precios para los clientes sin afectar los márgenes de ganancia a la organización, esto se puede coadyuvar al crecimiento patrimonial que garantiza una estructura financiera sólida en términos de rendimiento.</p>

Tabla # 7

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>6. De acuerdo a la información que usted posee ¿Cómo fue el comportamiento referente al aumento o disminución del capital de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>En relación a las respuestas aportadas por la muestra para este ítem relacionado con el comportamiento referente al aumento o disminución del capital de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 se puede extraer que todos los entrevistados estuvieron de acuerdo con el hecho de que el capital durante este periodo se mantuvo en niveles bajos de rendimiento, por lo tanto no se registró un aumento o ampliación patrimonial significativa.</p>	<p>La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago debe tener como norte el aumento del capital, esto garantiza una solidez financiera importante, haciendo cada vez más fuerte la imagen de la empresa frente a los clientes, proveedores y potenciales futuros inversores, incrementando claramente la capacidad de acceso a más y mejores oportunidades de financiación tanto pública como privada.</p>

Tabla # 8

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>7. ¿Cuáles fueron los criterios relacionados de la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) que se tuvieron en consideración para realizar los ajustes correspondientes en las actas constitutivas anualmente?</p>	<p>En función de los criterios relacionados a la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 que se tuvieron en consideración para realizar los ajustes correspondientes en las actas constitutivas anualmente, los entrevistados en su mayoría estuvieron de acuerdo que uno de los aspectos que se debieron actualizar tiene que ver con las posibles modificaciones al importe de capital, sin embargo, como la empresa no constituyó un crecimiento patrimonial durante el periodo no hubo necesidad de realizar tales ajustes.</p>	<p>Es fundamental acotar, que la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago debe tener en consideración que en su acta constitutiva se puede modificar el capital cuando se han producido aumentos o disminuciones del mismo. En función de esta postura, los aumentos de capital social pueden provenir de nuevas aportaciones de los socios o accionistas o capitalizaciones de las utilidades y otros conceptos relacionados con la disminución del capital que incluyen la actualización del patrimonio por pérdida del poder adquisitivo de la moneda.</p>

Tabla # 9

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>8. Indique ¿cuáles fueron las fortalezas que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>Mediante la aplicación del instrumento en lo que corresponde a esta interrogante se puede exponer que las personas consultadas indicaron que las fortalezas que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019-2021 estuvieron enfocadas en la oferta de bienes de alta calidad a precios competitivos, un conocimiento y análisis del mercado en cuanto a la captación de proveedores, responsabilidad y compromiso con el cliente, además de tener buenas relaciones crediticias en todo momento.</p>	<p>Es conveniente acotar, que las fortalezas que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 deben ser aprovechadas entendiendo que cuando se trata de fortalezas financieras se habla de la capacidad que tiene la organización para lograr la retribución de los accionistas y poseer una alta posibilidad de financiamiento de proyectos de expansión comercial, en este caso, relacionados con el ramo de la construcción. Bajo esta perspectiva, es importante que la citada entidad posea un nivel de endeudamiento equilibrado y cuente con un flujo de efectivo que controle los niveles de rentabilidad en función del crecimiento empresarial.</p>

Tabla # 10

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>9. ¿Qué debilidades presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>Con respecto, a las debilidades que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 la muestra indicó que las mismas estuvieron vinculadas principalmente a que no se tiene una estructura financiera claramente definida en función del crecimiento patrimonial por encima de los niveles de endeudamiento, además la empresa depende en gran medida de los pasivos para sostener la inversión y poder operar desde el punto de vista comercial en cuanto a la compra y venta de productos relacionados con el ramo de la construcción.</p>	<p>La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) presentó debilidades importantes en su estructura financiera que ocasionaron desequilibrios importantes en su situación patrimonial, puesto que, la estructura financiera de una empresa se cimenta en el peso que poseen en la composición del balance tanto el patrimonio neto como el pasivo, es decir, en este punto se trata de comprender en qué modo se ha incurrido en recursos propios o ajenos a la hora de financiarse.</p>

Tabla # 11

<b>Interrogante</b>	<b>Balance de las Respuestas</b>	<b>Análisis</b>
<p><b>10.</b> Precise ¿Qué elementos de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago se pueden considerar como oportunidades para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>La muestra indicó que los elementos de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago se pueden considerar como oportunidades para el periodo 2019- 2021 estuvieron relacionados con un cierto incremento en la demanda de los bienes que se comercializan en la organización y la poca competencia a nivel de la oferta de bienes y servicios relacionados con el ramo de la ferretería y construcción que existe en el municipio Pueblo Llano .</p>	<p>En relación a los elementos de la estructura financiera y el crecimiento empresarial que se pueden considerar como oportunidades para el periodo (2019- 2021) en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago se debe tener en consideración que toda oportunidad de inversión real está acompañada y al mismo tiempo condicionada por decisiones de financiación, estas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios.</p>

Tabla # 12

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p><b>11.</b> ¿Cuáles son las amenazas desde el punto de vista administrativo y contable que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>El total de los consultados indicaron las amenazas desde el punto de vista administrativo y contable que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019-2021 estuvieron ligadas al hecho del posible ingreso de competidores en el municipio Pueblo Llano, la disminución en ciertos periodos de tiempo de la demanda de bienes que comercializa la empresa, además de la presencia de altos índices inflacionarios en la economía del país.</p>	<p>Es importante que la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago mantenga presente cuáles son las amenazas desde el punto de vista administrativo y contable que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial, durante el periodo 2019- 2021 puesto que, tener claridad sobre cómo medir el riesgo de inversión es fundamental en la consolidación de proyectos de crecimiento empresarial, pues de esta manera se podrá dimensionar el impacto que tendrá la organización en términos de rendimiento.</p>

Tabla # 13

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p><b>12.</b> ¿Cuál es el origen del financiamiento utilizado para la inversión en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>Respecto al origen del financiamiento utilizado para la inversión en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021, la muestra expresó que este proviene en su mayoría de los préstamos de dinero provenientes del capital personal del propietario, también algunos de los consultados indicaron que el financiamiento para la inversión está ligado en menor medida a la utilización de las utilidades para la compra de mercancía y de este modo mantener las existencias.</p>	<p>En la decisión de inversión es fundamental establecer y controlar el financiamiento, por lo que, en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021, se debió poner especial atención en controlar el origen del financiamiento que estuvo enfocado en los prestamos constantes que se hicieron al propietario de la firma, así para valorar las fuentes de financiación de la empresa en este periodo resulta esencial que su coste no supere el rendimiento económico del negocio, de lo contrario, el endeudamiento hará inviable el mantenimiento de la organización debido a que supera su valor patrimonial. En síntesis toda inversión debe estar financiada de una manera proporcionada para garantizar la solvencia y estabilidad de la entidad.</p>

Tabla # 14

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p><b>13.</b> ¿Considera usted que las utilidades se incrementaron o disminuyeron en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2019-2021?</p>	<p>El total de la muestra consultada considera que no hubo un incremento de las utilidades en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2019-2021</p>	<p>En la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2019-2021 el bajo rendimiento de las utilidades se debe a un bajo margen de ganancias que recibió la empresa, esto debido a la precariedad de las ventas en algunos lapsos de tiempo. De acuerdo a lo expuesto, la disminución del margen de utilidad bruta en la organización se pudo producir debido a la caída del mercado, el aumento en algunos momentos del valor de los materiales, el costo versus el ajuste los precios y finalmente los gastos de operación.</p>

Tabla # 15

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p>14. ¿Cómo fue el comportamiento de los activos frente al crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>Bajo la concepción de la muestra el comportamiento de los activos frente al crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 no registraron un aumento significativo, al contrario lograron mantenerse en ciertos periodos de forma estable, sin embargo el total de activos se vio afectado respecto al pasivo, es decir, los niveles de endeudamiento y las cuentas por pagar superaron el valor de los activos.</p>	<p>El comportamiento de los activos frente al crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021, representó un comportamiento atípico debido a que en algunos periodos de tiempo estos tendieron incluso a disminuir. Así, en el caso de que el activo corriente no sea suficiente, la empresa corre el riesgo de sufrir problemas de liquidez, lo que sin duda afecta su relación con proveedores y acreedores e incluso con los mismos socios, en el caso de tener que cumplir obligaciones relacionadas a préstamos de capital.</p>

Tabla # 16

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p><b>15.</b> Explique. ¿Cómo impactaron los bajos niveles de liquidez al crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>La muestra coincidió que los bajos niveles de liquidez impactaron de forma negativa el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019-2021 debido a que disminuyeron su capacidad para hacer frente a deudas y otras obligaciones.</p>	<p>La gerencia administrativa de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 debió estar alerta ante la importancia de mantener los niveles de liquidez en óptimas condiciones, pues esta representa la cualidad de los activos para ser convertidos en efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. La liquidez significa el nivel de accesibilidad a las inversiones y determina cuanto tiempo se tardará en disponer de estos recursos para el pago de obligaciones y operatividad de la empresa.</p>

Tabla # 17

Interrogante	Balance de las Respuestas	Análisis
<p><b>16.</b> En función del crecimiento empresarial. ¿Cuáles fueron los niveles de rentabilidad que presentó la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?</p>	<p>En relación a esta interrogante la muestra indicó que la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 019-2021 presentó bajos niveles de rentabilidad ya que la productividad de la entidad se vio comprometida debido al desequilibrio en la citada estructura financiera, indicando que los niveles de endeudamiento en el pasivo superaron los activos y el valor patrimonial de la organización.</p>	<p>Al respecto, se puede mencionar que las razones o indicadores de rentabilidad en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021 fueron relativamente bajos, comprometiendo la capacidad de la empresa para generar beneficios económicos a partir de la utilización de sus recursos en el desarrollo de su objeto social, con lo cual, se ven comprometidos los objetivos de continuidad relacionados con la operatividad y el crecimiento.</p>

**Matriz FODA: Estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021**

OPORTUNIDADES	AMENAZAS	FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incremento de la demanda del tipo de bienes que comercializa la empresa.</li> <li>- Poca competitividad en el ramo de la oferta de materiales de construcción y ferretería en general en el municipio Pueblo Llano.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Posible ingreso de nuevos competidores en el sector.</li> <li>- Disminución de la demanda sobre bienes que ofrece el sector de la construcción.</li> <li>- Elevados índices de inflación</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Recurso humano capacitado.</li> <li>- Servicios de alta calidad a precios competitivos.</li> <li>- Conocimiento de los mejores proveedores nacionales.</li> <li>- Responsabilidad y compromiso con el cliente.</li> <li>- Buenas relaciones crediticias.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No posee una estructura financiera equilibrada respecto a los niveles de endeudamiento.</li> <li>- La empresa depende en gran medida de los pasivos para mantener su operatividad.</li> <li>- Falta de planes de inversión que promuevan el crecimiento empresarial.</li> <li>- No se registra un aumento del valor patrimonial de la empresa.</li> </ul>

**Análisis del Estado de Situación Financieras de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019- 2021.**

En particular, para efectos de la presente investigación es necesario analizar el Estado de Situación Financiera, ya que brinda información fundamental que permite conocer la situación de la empresa, es decir los recursos con los que se cuenta y la manera en que se aprovecharon durante el periodo 2019- 2021:

**Estado de resultado de los activos durante el periodo 2019- 2021**

**Activos - Año 2019**

A C T I V O		PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO.	
DISPONIBLE.		Maquinaria y equipos en montaje	
Bancos.		Maquinaria y equipo	
CAJA Y BANCOS		LOCAL COMERCIAL	0,85
CAJA Y BANCO	38.849.036,29	Total Maquinaria y equipo	0,85
Total CAJA Y BANCOS	38.849.036,29	Equipo de oficina.	
		MOBILIARIO Y EQUIPO	0,14
Total Bancos.	38.849.036,29	Total Equipo de oficina.	0,14
CREDITO FISCAL			
CREDITO FISCAL		Total Maquinaria y equipos en montaje	0,99
CREDITO FISCAL	53.619.374,76	Depreciacion acumulada.	
Total CREDITO FISCAL	53.619.374,76	Maquinaria y equipo.	
		DEPRECIACION ACUMULADA LOCAL COMERCIAL	(0,22)
Total CREDITO FISCAL	53.619.374,76	DEPRECIACION ACUMULADA MOBILIARIO Y EQUI	(0,14)
INVENTARIOS			
INVENTARIO DE MERCANCIA		Total Maquinaria y equipo.	(0,36)
INVENTARIO DE MERCANCIA	285.317.485,09	Total Depreciacion acumulada.	(0,36)
Total INVENTARIO DE MERCANCIA	285.317.485,09		
Total INVENTARIOS	285.317.485,09	Total PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO.	0,63
Total DISPONIBLE.	377.785.896,14		

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago

**Análisis**

Como se puede interpretar la situación de los activos para el año 2019 en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago, está determinada inicialmente por un activo corriente de 38.849.036,29 bolívares, en lo que respecta al total de los inventarios se corresponde a 53.619.374,76 bolívares, lo que representa un monto significativo sujeto a convertir en efectivo en el futuro operativo de la organización, de seguido se tiene que el activo corriente o fijo estuvo constituido monetariamente por un índice extremadamente bajo de 0,63 bolívares. Al respecto, el total de los activos durante el ejercicio de 2019 fue de 377. 785. 896, 77 bolívares.

## Activos - Año 2020

ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO		
EFFECTIVO		
CAJA Y BANCOS	2.522.155.114,84	
Total EFFECTIVO		2.522.155.114,84
CUENTAS POR COBRAR		
CUENTAS POR COBRAR		
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	-	
Total CUENTAS POR COBRAR		-
INVENTARIOS		
INVENTARIOS PARA LA VENTA		
INVENTARIO DE MERCANCIAS	1.545.261.318,30	
Total INVENTARIO PARA LA VENTA	1.545.261.318,30	
Total INVENTARIOS		1.545.261.318,30
I.V.A.		
CREDITO FISCAL		
CREDITO FISCAL	604.766.103,83	
ANTICIPO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	
RETENCION DE I.V.A.	-	
RETENCION DE ISLR	265.732,76	
Total CREDITO FISCAL		605.031.836,59
Total ACTIVO CORRIENTE		4.762.448.269,73
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
MOBILIARIO Y EQUIPO		
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	0,14	
LOCAL COMERCIAL	0,85	
DEP. ACUMULADA MOBILIARIO Y EQUIPO	(0,14)	
DEP. ACUMULADA LOCAL COMERCIAL	(0,22)	
Total MOBILIARIO Y EQUIPO	0,63	
Total PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		0,63
Total ACTIVO NO CORRIENTE		0,63
Total ACTIVO		4.762.448.270,36

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago

### Análisis

En correspondencia, la situación de los activos para el año 2020 en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago, logro incrementarse y mantenerse respecto al ejercicio del año 2019, por lo que el activo corriente se elevó a 2.522.155.114,84 bolívares respecto al periodo anterior, de igual forma, la situación de los inventarios representó un margen de crecimiento significativo con un índice de 1.545.261.318,30 bolívares, mientras que el activo no corriente se mantuvo en el mismo monto representado

por 0,63 bolívares. Así, el total de los activos en la empresa para este ejercicio fiscal de 2020 fue de 4.762.448.270,36 bolívares, indicando un aumento significativo respecto al año anterior.

### Activos - Año 2021

<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>EFFECTIVO</b>		
<b>EFFECTIVO</b>		
CAJA Y BANCOS	490,73	
Total EFFECTIVO		490,73
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	-	
Total CUENTAS POR COBRAR		-
<b>INVENTARIOS</b>		
<b>INVENTARIOS PARA LA VENTA</b>		
<b>INVENTARIO DE MERCANCIAS</b>		
Total INVENTARIO PARA LA VENTA	24.725,54	
Total INVENTARIOS		24.725,54
<b>I.V.A.</b>		
<b>CREDITO FISCAL</b>		
CREDITO FISCAL	15.425,04	
ANTICIPO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	
RETENCION DE I.V.A.	-	
RETENCION DE ISLR	-	
Total CREDITO FISCAL		15.425,04
Total ACTIVO CORRIENTE		40.641,31
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>		
<b>MOBILIARIO Y EQUIPO</b>		
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	-	
LOCAL COMERCIAL	-	
DEP. ACUMULADA MOBILIARIO Y EQUIPO	-	
DEP. ACUMULADA LOCAL COMERCIAL	-	
Total MOBILIARIO Y EQUIPO		-
Total PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		-
Total ACTIVO NO CORRIENTE		-
Total ACTIVO		40.641,31

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago

### Análisis

A partir de la imagen anterior, la cual, representa la situación de los activos 2020 en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2021, referente al ejercicio fiscal de 2021 se puede inferir que hubo una declinación significativa en el rendimiento de los activos, en especial el activo corriente, es decir el manejo del efectivo se registró en el estado de resultados con bajo índice de 490. 73 bolívares, no obstante la

situación de los inventarios mejoró en función del periodo anterior teniendo como resultado un ratio final de 24.725, 54 bolívares, es importante acotar que el monto correspondiente al activo no corriente no aparece reflejado en el balance de este año. Finalmente, los activos en este año registraron una depreciación significativa respecto al año 2020 registrando un índice de 40.641.31 bolívares.

## Estado de los pasivos para el periodo 2019- 2021

### Pasivo - Año 2019

#### P A S I V O

##### OBLIGACIONES FINANCIERAS.

##### DEBITO FISCAL

##### DEBITO FISCAL

##### DEBITO FISCAL

(3.655.876,74)

##### Total DEBITO FISCAL

(3.655.876,74)

##### Total DEBITO FISCAL

(3.655.876,74)

##### Total OBLIGACIONES FINANCIERAS.

(3.655.876,74)

##### PROVEEDORES.

##### Nacionales.

##### CUENTAS POR PAGAR

##### PRESTAMO POR PAGAR

(1.025.000,00)

##### CUENTAS POR PAGAR CANDELARIO

(501.600.000,00)

##### Total CUENTAS POR PAGAR

(502.625.000,00)

##### Total Nacionales.

(502.625.000,00)

##### Total PROVEEDORES.

(502.625.000,00)

##### Total P A S I V O

(506.280.876,74)

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario

Santiago

## **Análisis**

En la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2019 la situación de los pasivos, es decir, las deudas y obligaciones que mantuvo la firma personal, son bastante altas respecto a la capacidad de los activos. En este caso, el total de obligaciones a pagar se expresó en 3.655.876,74 bolívares y resulta exorbitante el monto por concepto de préstamo a Candelario Santiago dueño de la entidad, quien se encuentra suscrito en el estado de resultados bajo la denominación de cuentas por pagar con un monto de 501.600.000,00 bolívares, lo que da como resultado un acumulado de 506.280.876, 74 bolívares relacionados con las deudas a corto y largo plazo con las que la organización debe cumplir. Ahora bien, si se considera la situación en términos de las utilidades y solvencia, en párrafos anteriores se analizó el rendimiento de los activos circulantes para el año 2019, los cuales, representaron un monto de 377.785.896,14 bolívares respecto al pasivo circulante que alcanzó la cantidad de 506.280.876, 74 bolívares superando significativamente el valor de los activos, hecho que condicionó a que la empresa estuviera por debajo de su capacidad para cumplir con sus pagos y obligaciones.

**Pasivo - Año 2020**

<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>			
CUENTAS POR PAGAR			
CUENTAS POR PAGAR A CANDELARIO	(8.501.600.000,00)		
PRESTAMO POR PAGAR	(1.025.000,00)		
total CUENTAS POR PAGAR		<u>(8.502.625.000,00)</u>	
total CUENTAS POR PAGAR			(8.502.625.000,00)
<b>I.V.A.</b>			
<b>DEBITO FISCAL</b>			
DEBITO FISCAL	(351.653.564,00)		
Total DEBITO FISCAL		<u>(351.653.564,00)</u>	
Total I.V.A.			(351.653.564,00)
<b>RETENCIONES POR ENTERAR</b>			
RETENCIONES POR ENTERAR			
RETENCIONES SSO Y SPF	-		
RETENCIONES POLITICA HABITACIONAL	-		
RETENCION DE ISLR POR PAGAR	-		
Total RETENCIONES POR ENTERAR			
<b>TOTAL RETENCIONES LABORALES</b>			
APORTES POR ENTERAR		-	
APORTES SSO Y SPF POR PAGAR	-		
APORTES LPH POR PAGAR	-		
Total APORTES POR ENTERAR			
Total PASIVO CORRIENTE			-
<b>TOTAL PASIVO</b>			<u>(8.854.278.564,00)</u>

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago.

**Análisis**

En referencia al ejercicio del año 2019, la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2020 mantuvo un desequilibrio significativo en su estructura financiera ligado a un incremento revelador en su capacidad de endeudamiento que en términos de utilidades y solvencia, si se analiza el total de los activos circulantes que para este año fue de 4.762.448.269,73 bolívares representaron una diferencia significativa respecto al total de los pasivos corrientes o deuda contraída por concepto de préstamo que se reflejó en 8.854.278.564,00, el aumento del pasivo se corresponde en este lapso de tiempo con la ampliación de los inventarios, lo que supone que el dinero obtenido por medio de la deuda o financiamiento fue destinado a la inversión con la compra de bienes y

servicios que ofrece la firma personal, no obstante, en este punto el pasivo se encuentra muy por encima de la capacidad de respuesta de los activos lo que sigue imposibilitando a la empresa para cumplir sus obligaciones, y que contrariamente siga aumentando su capacidad de endeudamiento para mantenerse operativa.

### Pasivo - Año 2021

<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>			
CUENTAS POR PAGAR			
CUENTAS POR PAGAR A CANDELARIO	(137.501,60)		
PRESTAMO POR PAGAR	(1,03)		
total CUENTAS POR PAGAR		<u>(137.502,63)</u>	(137.502,63)
total CUENTAS POR PAGAR			
<b>I.V.A.</b>			
<b>DEBITO FISCAL</b>			
DEBITO FISCAL	(982,41)		
Total DEBITO FISCAL		<u>(982,41)</u>	(982,41)
Total I.V.A.			
<b>RETENCIONES POR ENTERAR</b>			
<b>RETENCIONES POR ENTERAR</b>			
RETENCIONES SSO Y SPF	(12,01)		
RETENCIONES POLITICA HABITACIONAL	(84,40)		
RETENCIONES INCES	(18,15)		
RETENCION DE ISLR POR PAGAR	<u>(5,77)</u>		
Total RETENCIONES POR ENTERAR	(120,33)		
TOTAL RETENCIONES LABORALES		(120,33)	
<b>APORTES POR ENTERAR</b>			
APORTES SSO Y SPF POR PAGAR	(6,99)		
APORTES LPH POR PAGAR	(1,26)		
TOTAL APORTES POR ENTERAR		<u>(8,25)</u>	
Total PASIVO CORRIENTE		<u>(128,58)</u>	
TOTAL PASIVO			<u>(138.613,62)</u>

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago.

### Análisis

Durante el año 2021 la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago, mantuvo en desequilibrio importante en su estructura financiera, puesto que sus niveles de endeudamiento se expandieron considerablemente respecto a la capacidad de incremento de sus activos. En este sentido, en el año 2021 el total de los activos circulantes fue de 40.641,31 mientras que el total de los pasivos circulantes u obligaciones por competo de

cuentas por pagar a corto y largo plazo se extendió a 138.613,62, bolívares mostrando un aumento exponencial considerable si se toma en consideración la relación entre el pasivo y el activo durante el año 2020 (la comparación se hace en consideración a la reconversión monetaria que se formuló en este lapso de tiempo y su efecto en la lectura de cantidades). Así, en términos de liquidez y solvencia se puede decir que la empresa ve comprometida su capacidad de respuesta ya que ha recurrido al endeudamiento destinado a la inversión en cantidades exorbitantes para mantener su operatividad.

### Estado del patrimonio para el periodo 2019- 2021

#### Patrimonio Año 2019

##### CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL		
CAPITAL SOCIAL		
CAPITAL SOCIAL		
CANDELARIO CTA CAPITAL	(250 ,00)	
CANDELARIO CUENTA PERSONAL	(17 ,22)	
	-----	
Total CAPITAL SOCIAL	(267 ,22)	
Total CAPITAL SOCIAL		(267 ,22)
Total CAPITAL SOCIAL		(267 ,22)
SUPERAVIT		
Utilidades o excedentes acumulados .		
Utilidades o excedentes acumulados .	(14.621 ,33)	
Total Utilidades o excedentes acumulados .		(14.621 ,33)
Total SUPERAVIT		(14.621 ,33)

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago.

## Análisis

En referencia al patrimonio de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2019 demuestra tener un capital social para su constitución de 250,00 bolívares asociado al capital correspondiente a la cuenta personal del propietario con un monto de 17, 22 bolívares que sumados los dos arrojan un capital social de 267, 22 bolívares. En el mismo orden las utilidades se registran en el Estado de resultado con índices relativamente bajos, obteniendo para este lapso de tiempo un superávit de 14. 621, 33 bolívares; esto refleja en el balance un total de capital contable de 14.888,55 bolívares para el ejercicio del 2019.

## Patrimonio - Año 2020

PATRIMONIO				
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO				
CANDELARIO CUENTA CAPITAL		(250,00)		
CANDELARIO CUENTA PERSONAL		<u>(17,22)</u>		
TOTAL CAPITAL SOCIAL			(267,22)	
TOTAL PATRIMONIO				(267,22)
RESULTADO				
UTILIDADES				
UTILIDADES				
RESULTADO DEL EJERCICIO				
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(14.621,33)			
Total UTILIDADES			(14.621,33)	
PERDIDAS				
PERDIDAS				
PERDIDA DEL EJERCICIO	3.963.335.313,67			
PERDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	128.509.868,52			
Total PERDIDAS			4.091.845.182,19	
Total RESULTADOS				4.091.830.560,86
Total PATRIMONIO				<u>4.091.830.293,64</u>
Total PASIVO Y PATRIMONIO				<u>(4.762.448.270,36)</u>

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago.

## Análisis

La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2020 en su estado de resultados sigue manteniendo un capital social de 250,00 bolívares asociado al capital correspondiente a la cuenta personal del propietario con un monto de 17, 22 bolívares que sumados los dos arrojan un capital social de 267, 22 bolívares, lo cual indica que la organización no aumentó su valor patrimonial en el este periodo de tiempo, de igual modo, según el balance, las utilidades se mantuvieron en niveles bajos al igual que en el ejercicio fiscal del año 2019 se registraron márgenes de ganancia alrededor de 14.621,33 bolívares.

## Patrimonio - Año 2021

PATRIMONIO				
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO				
CANDELARIO CUENTA CAPITAL		-		
CANDELARIO CUENTA PERSONAL		-		
TOTAL CAPITAL SOCIAL			-	
TOTAL PATRIMONIO				-
RESULTADO				
UTILIDADES				
UTILIDADES				
RESULTADO DEL EJERCICIO				
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(0,01)			
Total UTILIDADES			(0,01)	
PERDIDAS				
PERDIDAS				
PERDIDA DEL EJERCICIO	93.880,47			
PERDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	4.091,85			
Total PERDIDAS			97.972,32	
Total RESULTADOS				97.972,31
Total PATRIMONIO				97.972,31
Total PASIVO Y PATRIMONIO				<u>(40.641,31)</u>

**Fuente:** Departamento Contable de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago.

## **Análisis**

Si se analiza el Estado de resultados de La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2021 en su estado de resultados no refleja un importe de capital, sin embargo es de suponer que la empresa mantiene su capital social bajo el mismo índice que en los años anteriores analizados en este trabajo de investigación correspondiente a 267, 22 bolívares, sin registro alguno de incremento patrimonial en este periodo. Consecuentemente, tampoco se reflejaron el balance el estado de las utilidades, por el contrario se totalizaron pérdidas por 97.972,31 bolívares. Estos datos interpretados en función del crecimiento y la rentabilidad representan una de las razones por las cuales la empresa tiene que endeudarse consecuentemente ya que no hay un aumento del valor patrimonial ni de los activos en lapsos de tiempo considerable, agregando que las utilidades que se perciben tampoco reasentan una alternativa a la hora de tomar decisiones de inversión que garanticen la operatividad de la empresa en términos comerciales administrativos y contables.

## CAPITULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### Conclusiones

Este trabajo de investigación se ha centrado en el estudio de la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo 2019 – 2021, entendiendo que las variables rentabilidad, financiación y opciones de crecimiento influyen significativamente en el orden financiero de las empresas. Por consiguiente, la influencia que sobre el nivel de endeudamiento, tienen dichas variables, evidencia que cuando las empresas incrementan su rentabilidad y cuentan con fondos internos para financiar sus inversiones, recurren en menor medida a la deuda. Bajo esta perspectiva resulta conveniente concluir en función de los objetivos específicos propuestos para el desarrollo de este estudio:

- Con relación, al primer objetivo específico que radicó en diagnosticar la situación actual de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021), tomando como referencia el análisis realizado a la información financiera, se identificó la estructura y el valor de la empresa durante estos años, y se concluyó que no cuenta con una solidez patrimonial, presenta márgenes de rentabilidad negativos e inestables y mantiene niveles de endeudamiento financiero muy altos, sin embargo, este desequilibrio se puede mejorar por medio de la eficiencia en el manejo de los recursos disponibles.

- Respecto, al segundo objetivo específico, que se afianzó en determinar las fortalezas y debilidades de la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021), se puede inferir que la participación de la firma en el sector de la construcción ha sido privilegiada dentro del municipio Pueblo Llano, pues no tiene una fuerte competencia relacionada con el este ramo en la zona, por lo cual, es fundamental que la organización mejore los indicadores de crecimiento referentes a los índices de liquidez, rentabilidad y solvencia.
- En consonancia, el tercer objetivo específico que se fundamentó en analizar la estructura financiera y el crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) permitió determinar que la organización no cuenta con los medios económicos para solventar sus obligaciones, debido al poco incremento de los activos, que en comparación con los pasivos son inferiores. El análisis de los índices de crecimiento demostró que el total del pasivo superó el patrimonio que tuvo un comportamiento en niveles bajos, lo que deja ver la necesidad de esta entidad de recurrir a financiación e incrementar en cada ejercicio fiscal su capacidad de endeudamiento comprometiendo su capacidad operativa y aumentando el riesgo de insolvencia a futuro.

## **Recomendaciones**

En función de las conclusiones es necesario formular las siguientes recomendaciones:

- Se debe realizar una separación entre los roles del gerente general de la empresa y la gerencia financiera, que permitan una toma de decisiones financiamiento más acertadas e independientes.
- Considerar dentro de la estructura financiera disminuir los niveles el endeudamiento financiero.
- Implementar la planeación financiera en la empresa que considere proyecciones que se enfoquen en promover una nueva estructura financiera.
- Aplicar buenas políticas en el manejo del financiamiento de la empresa que se fundamenten en la utilización de los proveedores, ya que éste pasivo no resulta costoso.
- A la Universidad Nacional Experimental de Los Llanos Ezequiel Zamora (UNELLEZ) se recomienda que promueva en sus líneas de investigación temas relacionados con el rendimiento financiero de las empresas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Aggarwal, R. y Samwick, A. (2003). **Why do managers diversify their firms: Agency reconsidered.** The Journal of Finance, 58 (1), 71-118.
- Arias, F. (2006). **El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica.** Quinta edición, Caracas, Episteme.
- Arias, F. (2012). **El Proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica.** Editorial Episteme – Caracas.
- Avalos, J. (2014). **El método científico aplicado a la elaboración de tesis para optar al título profesional de ingeniero químico. Informe final.** Resolución de aprobación N ° 136-2014. Bellavista, Universidad Nacional del Callao.
- Barrantes, R. (2014). **Investigación, un camino al conocimiento, un enfoque cualitativo, cuantitativo y mixto.** San José, Costa Rica, Editorial EUNED
- Blázquez Santana, F. (2005). **Los incentivos fiscales como factor del crecimiento empresarial: análisis empírico de la reserva para inversiones en Canarias.** Tesis de doctorado no publicada, Universidad de Las Palmas de Gran Canaria, España.

- Brito, M. (2007). **Curso de Contabilidad. Introducción I**. Tercera edición. México, D. F.: Uteha.
- Canals Margalef, J. (2000). La gestión del crecimiento de la empresa. Madrid: McGraw Hill.
- Clyde P. Stickney, Roman L. Weil, K. S. & J. F. (2013). **Contabilidad financiera, una introducción a conceptos, métodos y usos**. (Cengage Learning Argentina, Ed.) (Primera Ed). Argentina.
- Constitución de la República Bolivariana de Venezuela Gaceta Oficial N 5.453 Extraordinario de fecha 24 de marzo de 2000.
- Correa Domènech, M. (2007). **Estructura de capital de empresa: teorías explicativas y estudio empírico internacional aplicado a grandes empresas**. Universitat Ramon Llull.
- Correa Rodríguez, A. (1999). **Factores determinantes del crecimiento empresarial**. Tesis de doctorado no publicada, Universidad de la Laguna, España.
- Elston, J. A. (2002). **An examination of the relationship between firm size, growth, and liquidity in the newer market (Discussion paper 15/02)**. Economic Research Centre of the Deutsche Bank. Recuperado de [http://www.bundesbank.de/download/volkswirtschaft/dkp/2002/200215\\_dkp.pdf](http://www.bundesbank.de/download/volkswirtschaft/dkp/2002/200215_dkp.pdf).
- Fernández, M. (2017). **Relación entre la estructura financiera de una empresa y su influencia en su valoración. Revisión bibliográfica y análisis empírico**. Tesis de maestría. Universidad de Jaume. Castellón de la plana. España.

- García Marco, M. T. (1996). **Ensayos sobre la influencia de la estructura financiera en la inversión empresarial**. Editorial San Buenaventura, México, DF.
- Hendriksen (1981). **Teoría de la contabilidad**. México, D. F.: Uteha.
- Hernández, G., & Ríos, H. (2012). **Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos**. *Análisis Económico*, XXVII( 65), 101–121.
- Herrera, L., Medina, A., & Naranjo, G. (2004). **Tutoría de la investigación científica**. Ecuador: Diemerino.
- Hurtado, J. & Garrido, S. (1997). **Metodología de la investigación**. Editorial Spyril. Caracas.
- Hurtado, J. (2000). **Metodología de la investigación. (3era edición)** Editorial Spyril. Caracas- Venezuela.
- Jiménez, F., & Palacín , M. (2007). **Determinantes de la estructura financiera de la empresa**. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 16(4), 9–24.
- Kerlinger, F. (1998) **Investigación del comportamiento**. México: Mc Graw – Hill.
- Leiva, J. (enero-junio 2006) **PYMES: Ciclo de vida y etapas de su desarrollo**. *Revista digital Escuela de Administración de empresas. Tecnológico de costa rica*.
- Ley Orgánica de la Administración Pública de la República Bolivariana de Venezuela. *Gaceta Oficial Extraordinaria: 6.147 de fecha 17 de noviembre de 2014*.
- Martinez, C. (28 de Abril de 2017). **¿Qué es la Investigación Documental? Características Principales**. Obtenido de <https://www.lifeder.com/investigacion-documental/>

- Miner, J. B. (1980). **A rationale for the limited domain approach to the study of motivation.** En C. C. Pinder y L. F. Moore (Eds.), *Middle range theory and the study of organizations* (pp. 334-336). Boston: Martinus Nijhoff.
- Mondragón-Hernández, S. A., & Lozano, T. (2011). **Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias.** *Cuadernos de Contabilidad.*, 12(30), 165–178.
- Montoya, B, (2015). **La estructura financiera de las empresas familiares y su cambio con la crisis económica proyecto de grado.** Universidad de la Rioja. Madrid España.
- Moreira Da Silva, C. A., & Rodríguez Sanz, J. A. (2006). **Contraste de la teoría del Pecking order versus la teoría del trade- off para una muestra de empresas portuguesas.** *Documentos de Trabajo Nuevas Tendencias en Dirección de Empresas, Documentos* (01/06), 1–25.
- Ochoa S. G. (2008). **Administración Financiera.** México: Mc Graw – Hill.
- Oliveros, D. J. (2018) “**Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas**” En: *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 20, núm. 71, julio-septiembre, 2015, Universidad del Zulia - Maracaibo, Venezuela, pp. 397-418.
- Otal Franco, S. H., Sarrano, G. R., & Serrano García, R. (2007). **Simulación financiera con delta Simul-e.** España: Ediciones Díaz de Santos, S.A. Peña Alcaraz, J. E. (2003).

- Paella, S. y Martins, F. (2006). **Metodología de la investigación cualitativa 2da edición**. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador FEDUPEL. Caracas – Venezuela.
- Peña Alcaraz, J. E. (2003). **Formación y orientación laboral (Segunda)**. España: Editorial MAd, S.L.
- Penrose, E. T. (1962). **Teoría del crecimiento de la empresa**. Madrid: Aguilar. (Trabajo original publicado en 1959).
- Rodríguez, A. (2019). “**Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento Visión Gerencial**”. En Visión Gerencial, núm. 1, Universidad de los Andes Mérida, Venezuela, enero-junio, pp. 188-206.
- Romero, J. (2006). **Principios de Contabilidad**. Tercera edición. México, D.
- Rubio, M. C. (2007). **Finanzas para no financieros (Universida)**. Perú.
- Stewart C. Myers. (1984). **The Capital Structure Puzzle**. The Journal of Finance, XXXIX(3), 575–592.
- Weinzimmer, L. G. (2003). **Organizational growth of U. S. corporations: Environmental, organizational, and managerial determinants**. Milwaukee: The University of Wisconsin.
- Zambrano, S., & Acuña, G. (2013). **Teoría del pecking order versus teoría del trade off para la empresa Coservicios S . A . E . S . P . of the Trade Off for the company**. Apuntes Del CENES, 32(56), 205–236.
- Zvi, B., & Merton, R. C. (1999). **Finanzas**. México: Educación.

# **Anexos**

(ANEXO A-1)

(INSTRUMENTO)



**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL  
DE LOS LLANOS OCCIDENTALES  
"EZEQUIEL ZAMORA"  
VICERRECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL  
PROGRAMA CIENCIAS SOCIALES  
SUBPROGRAMA LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA  
SUBPROYECTO PRÁCTICA PROFESIONAL I (PPI): SEMINARIO DE  
TRABAJO DE APLICACIÓN**

**RELACIÓN ENTRE ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO  
EMPRESARIAL EN LA CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O  
CANDELARIO SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021)**

**INSTRUMENTO**

**GUÍA DE PREGUNTAS**

**1) ¿En qué periodos de tiempo se realizó la rotación de inventarios en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?**

---

---

---

---

---

**2) ¿Qué políticas relacionadas con las cuentas por cobrar se implementaron en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?**

---

---

---

---

---

**3) ¿Cómo fue el movimiento de efectivo en La Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)**

---

---

---

**4) ¿Con qué frecuencia la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago tuvo que recurrir al préstamo por medio del otorgamiento de créditos durante el periodo (2019- 2021)?**

---

---

---

---

**5) ¿Qué tipo de bienes y servicios adquirió la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago con el dinero proveniente del otorgamiento de créditos durante el periodo (2019- 2021)?**

---

---

---

---

**6) De acuerdo a la información que usted posee ¿Cómo fue el comportamiento referente al aumento o disminución del capital de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?**

---

---

---



---

---

7) ¿Cuáles fueron los criterios relacionados de la estructura financiera de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021) que se tuvieron en consideración para realizar los ajustes correspondientes en las actas constitutivas anualmente?

---

---

---

---

---

8) Indique ¿cuáles fueron las fortalezas que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?

---

---

---

---

---

9) ¿Qué debilidades presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?

---

---

---

---

---



10) Precise ¿Qué elementos de la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago se pueden considerar como oportunidades para el periodo (2019-2021)?

---

---

---

---

---

11) ¿Cuáles son las amenazas desde el punto de vista administrativo y contable que presentó la estructura financiera y el crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?

---

---

---

---

---

12) ¿Cuál es el origen del financiamiento utilizado para la inversión en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?

---

---

---

---

---



A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke, is located in the bottom right corner of the page.

13) ¿Considera usted que las utilidades se incrementaron o disminuyeron en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el año 2019-2021?

---

---

---

---

14) ¿Cómo fue el comportamiento de los activos frente al crecimiento empresarial en la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?

---

---

---

---

15) Explique. ¿Cómo impactaron los bajos niveles de liquidez al crecimiento empresarial de la Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?

---

---

---

---

16) En función del crecimiento empresarial. ¿Cuáles fueron los niveles de rentabilidad que presentó la estructura financiera dela Constructora y materiales leanbrayan y/o Candelario Santiago para el periodo (2019- 2021)?

---

---

---

---

**(ANEXO B-1)****(VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO)**

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL  
DE LOS LLANOS OCCIDENTALES  
"EZEQUIEL ZAMORA"  
VICERECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL  
PROGRAMA DE CIENCIAS SOCIALES  
SUBPROGRAMA CONTADURÍA PÚBLICA.

**CARTA DE VALIDACIÓN**

Yo, **Lcdo. José Vegas** titular de la Cedula de Identidad N° **V-12.839.271**, por medio de la presente hago constar que he leído y evaluado el instrumento de recolección de datos correspondiente al Trabajo de Aplicación titulado **"RELACIÓN ENTRE ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA CONSTRUTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021)"**. Presentado por la Bachiller: **Iserlis Andreina Villamizar González**, titular de la cédula de la Identidad N° **V-27.780.136**, para optar al Título de **Licenciada en Contaduría Pública**, el cual apruebo en calidad de validador.

En el Estado Barinas a los 15 días del mes de enero de 2023

---

**Lcdo. José Vegas**

Firma del Experto

**C.I: V-12.839.271**

### Hoja de Validación

#### Datos del Experto

Nombre y Apellido: Prof. *José Vegas*, C.I. N° V-12839271. Fecha de la Validación: 15/01/2023

	Pertinencia		Coherencia		Claridad		Recomendación		
	Si	No	Si	No	Si	No	Aceptar	Modificar	Eliminar
1	X		X		X		X		
2	X		X		X		X		
3	X		X		X		X		
4	X		X		X		X		
5	X		X		X		X		
6	X		X		X		X		
7	X		X		X		X		
8	X		X		X		X		
9	X		X		X		X		
10	X		X		X		X		
11	X		X		X		X		
12	X		X		X		X		
13	X		X		X		X		
14	X		X		X		X		
15	X		X		X		X		
16	X		X		X		X		

Observaciones:

*José Vegas*  
12839271

**(ANEXO B-2)****(VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO)**

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL  
DE LOS LLANOS OCCIDENTALES  
"EZEQUIEL ZAMORA"  
VICERECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL  
PROGRAMA DE CIENCIAS SOCIALES  
SUBPROGRAMA CONTADURÍA PÚBLICA.

**CARTA DE VALIDACIÓN**

Yo, **Lcdo. Óscar Martínez** titular de la Cedula de Identidad N° **V-11.185.875**, por medio de la presente hago constar que he leído y evaluado el instrumento de recolección de datos correspondiente al Trabajo de Aplicación titulado **"RELACIÓN ENTRE ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA CONSTRUTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019- 2021)"**. Presentado por la Bachiller: **Iserlis Andreina Villamizar González**, titular de la cédula de la Identidad N° **V-27.780.136**, para optar al Título de **Licenciada en Contaduría Pública**, el cual apruebo en calidad de validador.

En el Estado Barinas a los 19 días del mes de enero de 2023

**Lcdo. Óscar Martínez**

Firma del Experto

**C.I: V-11.185.875**

**Cuadro de Validación para el Cuestionario que será aplicado**

**Datos del Experto**

Nombre y Apellido: **Lcdo. Óscar Martínez**

C.I. N° V-11.185.875. Profesión: Contador Público

Fecha de la Validación: 19/01/2023

	Pertinencia		Coherencia		Claridad		Recomendación		
	Si	No	Si	No	Si	No	Aceptar	Modificar	Eliminar
1	x		x		x		x		
2	x		x		x		x		
3	x		x		x		x		
4	x		x		x		x		
5	x		x		x		x		
6	x		x		x		x		
7	x		x		x		x		
8	x		x		x		x		
9	x		x		x		x		
10	x		x		x		x		
11	x		x		x		x		
12	x		x		x		x		
13	x		x		x		x		
14	x		x		x		x		
15	x		x		x		x		
16	x		x		x		x		

Observaciones: Apto para aplicar instrumento



Firma

## (ANEXO C-1)

## (ACTA DE EVALUACIÓN)



UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL  
DE LOS LLANOS OCCIDENTALES  
"EZEQUIEL ZAMORA"  
VICERRECTORADO DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL  
PROGRAMA CIENCIAS SOCIALES  
SUBPROGRAMA CONTADURIA

## ACTA DE EVALUACIÓN FINAL TRABAJO DE APLICACIÓN

Nosotros, los abajo firmantes, asignados en la comisión asesora **RESOLUCIÓN N° CAPCSyE/12/2022, FECHA: 08/12/2022 ACTA N° 005 EXTRAORDINARIA, PUNTO N° 18, UNIDAD EJECUTORA: CS. SOCIALES y ECONOMICAS** constituidos como Jurado Evaluador, hoy **03/03/2023** reunidos en el: **Pabellón 8, Aula B04** se dio inicio al acto de presentación oral y pública del Trabajo de Aplicación titulado: **ESTRUCTURA FINANCIERA Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA CONSTRUCTORA Y MATERIALES LEANBRAYAN Y/O CANDELARIO SANTIAGO PARA EL PERIODO (2019-2021)** Presentado por el Bachiller: **Iserlis Andreina Villamizar González** C.I. N° **27.780.136**. A los fines de cumplir con el requisito legal para optar al Grado Académico de Licenciado en Contaduría Pública. Concluida la presentación oral y el ciclo de preguntas, de acuerdo con lo establecido en las Normas para la elaboración y presentación del Trabajo de Aplicación, este Jurado otorga la siguiente calificación:

Apellidos y Nombres	C.I. N°	30% (Prof. Aula)	50% (Inf Esc.)	20% (Pres. Oral)	100% TOTAL	CAL DEF (1-5)
Villamizar Gonzalez						
Iserlis Andreina	27.780.136	30	50	20	100	5,00

Se emite la presente acta y queda asentada en el Subprograma de Contaduría Pública, a los 03 días del mes de marzo de 2023

Observaciones: MenCIÓN Honorífica

Miembro	Apellido y Nombre	C.I. N°	Firma
Tutora (a)	VILLAMIZAR FUIS	14.340.293	<i>[Firma]</i>
Jurado Principal	Quintero Ynnelis	14922735	<i>[Firma]</i>
Jurado Principal	Reverdes Fildal	11709327	<i>[Firma]</i>
Jurado Suplente			



(ANEXO D-1)

(FOTOGRAFÍAS TOMADAS EN LA EMPRESA OBJETO DE ESTUDIO)





