



INCIDENCIA DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS INFLACIÓN, TIPO DE CAMBIO, LIQUIDEZ Y DEFICIT FISCAL EN LA TASA DE INTERÉS ACTIVA PARA EL PERÍODO 1989-1996

ESP-1997
FE - 0001

RESUMEN

El tema escogido se perfila de gran importancia debido a la trascendencia que éste tiene para el país, ya que cualquier tendencia que presente la tasa de interés activa es determinante en el desarrollo económico, financiero y productivo del país. Con un panorama adverso dado por distintos factores como la depreciación de nuestro signo monetario, restricción de la oferta, incremento de los costos, gran expectativa inflacionaria y una crisis que viven todos los sectores de la economía nacional y en especial el sector productivo presente una acentuada contracción, repercutiendo notablemente en el desarrollo del país.

Palabras claves: indicadores, inflación, liquidez

Septiembre 1997

Autor:
NANCY BARBOZA DE BLANCO

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



GESTIÓN INTEGRAL DE UN SISTEMA DE REGULACIÓN DEL FLUJO FINANCIERO DE UNA EMPRESA DEL SECTOR DE HIDROCARBUROS. FACTIBILIDAD DE LA APLICACIÓN DEL MODELO DE ORGANIZACIÓN CIBERNÉTICA

ESP-1998
FE - 0002

RESUMEN

El estudio constituye un diagnóstico del flujo financiero de una empresa del sector de hidrocarburos, específicamente en la Gerencia de Tesorería: aplicado al Departamento de Operaciones Bancarias en sus actividades y funciones con la aplicación del modelo organizacional de Stafford Beer. La cibernética intenta proveer una teoría precisa para el proceso de adaptación y control de sistema complejo, considerando a la empresa como un sistema abierto, dinámico se requiere la aplicación de la cibernética.

Palabras claves: flujo de caja, cibernética, organización

Junio 1998

Autor:
ALIX C. SÁNCHEZ N.

Tutor:
Prof. Manuel Mariña Muller



EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS Y PROTECCIÓN BANCARIA (FOGADE) EN EL CONTEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO VENEZOLANO PERÍODO: 1990-1995

ESP-1999
FE - 0003

RESUMEN

La importancia de este proceso de investigación se enmarca dentro de un único panorama; conocer y aceptar que Venezuela enfrentó un momento quizás el más difícil de su historia republicana moderna, por el estado en que se encontraba su economía, por la prolongada crisis del sistema bancario y por el resquebrajamiento que sufrieron sus instituciones fundamentales. Entre los objetivos se plantean: determinar los antecedentes históricos y legales de FOGADE; interpretar los antecedentes de la crisis del sistema financiero venezolano; señalar los procedimientos utilizados por FOGADE para otorgar los auxilios financieros durante la crisis de 1994.

Palabras claves: cartera de valores, déficit, mercado monetario, crisis

Julio 1999

Autor:
DIANA GUILLEN

Tutor:
Prof. Kimlen Chang



PROPUESTA METODOLÓGICA PARA CALCULAR EL COSTO DEL CONCRETO UTILIZADO EN LA CONSTRUCCIÓN DE MACAGUA II

ESP-1999
FE - 0004

RESUMEN

La construcción de la Central Hidroeléctrica Macagua II, representó para el país una inversión de envergadura, orientada hacia los más altos intereses de la nación, dado el potencial energético que aporta. Edelca es una empresa que el marco de la Visión y Misión que le orientan construye a razón de las necesidades del país grandes centrales hidroeléctricas para aprovechar el potencial energético del río Caroní. Esta circunstancia determina la necesidad de establecer bases metodológicas orientadas hacia la medición y estudio de la evolución de algunas variables claves que afectan los costos de las obras en construcción.

Palabras claves: costos, inflación

Julio 1999

Autor:
EUTIMIO ACOSTA

Tutor:
Prof. María A. Sanabria de Sánchez



APLICACIÓN DEL MODELO DE CARTERAS
EFICIENTES DE HARRY MARKOWITZ A VALORES
NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE VALORES DE
CARACAS ENTRE ENERO DE 1978 Y DICIEMBRE DE
1993

ESP-1999
FE - 0005

RESUMEN

Como se sabe, en cualquier economía existen unidades cuyos ingresos exceden a sus inversiones en activos reales, dando lugar a la formación de un ahorro; por otra parte, hay unidades económicas que requieren realizar inversiones que superan a sus disponibilidades. Las primeras, propietarias de activos financieros, los ceden a las unidades deficitarias, quienes deben emitir pasivos financieros que revisten diversas formas y características. Es esta creación y transferencia de activos y pasivos financieros lo que da origen y conforma los mercados financieros. Pero la interrelación entre las unidades deficitarias y superavitarias de la economía difícilmente se lleva a cabo de manera directa, lo cual da origen a un sector especializado que intermedia entre ambos grupos.

Palabras claves: Bolsa de Valores, índice bursátil

Octubre 1999

Autor:
JESÚS ALBERTO ROJAS DÍAZ

Tutor:
Prof. Néstor González Acuña



IMPACTO DEL AJUSTE POR INFLACIÓN EN EL
ANÁLISIS DE LOS ÍNDICES DE COBERTURA
DE INTERESES

ESP-2000
FE - 0006

RESUMEN

Se analiza el impacto que tiene el ajuste por inflación en los valores que adoptan los índices de cobertura de intereses, a fin de contrastar la información que nos brindan desde el punto de vista de los acreedores, los estados contables a costos históricos y ajustados por inflación. A tal efecto se obtuvieron estados financieros auditados, de empresas industriales que acuden al mercado de capitales en Venezuela. Bajo el esquema metodológico adoptado, el índice de cobertura se desagregó en las principales partidas que lo conforman, identificándose las principales variables que afectan la magnitud del ajuste de los valores históricos. Las coberturas de intereses calculadas a partir de cifras históricas se comparan con las calculadas a partir de cifras ajustadas. Los valores de cada una de las partidas que conforman los índices de cobertura se comparan a costos históricos y ajustados por inflación, analizándose las variaciones.

Palabras claves: análisis financiero, ajuste por
inflación, cobertura de intereses

Junio 2000

Autor:
OTTO RIVERO SALVATIERRA

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



EFFECTOS DE LA INFLACIÓN EN EL PATRIMONIO
DE LA COMPAÑÍA CONSTRUCTORA X

ESP-2000
FE - 0007

RESUMEN

El trabajo se realizó con el método de razonamiento inductivo-analítico. En cuanto al diseño bibliográfico se recurrió a las publicaciones técnicas del Colegio de Contadores Públicos de Venezuela, Principios Americanos y últimas publicaciones de diferentes autores, que contribuyan a la ampliación y discusión del tema. La recolección de datos se elaboró acudiendo a fuentes primarias que se obtuvieron dentro del proceso de investigación, y a fuentes secundarias por medio de consulta de libros especializados, tesis, revistas, etc. La importancia de los resultados radica en presentar un enfoque teórico del proceso de inflación en Venezuela, y explicar el efecto en el patrimonio de las compañías de acuerdo a una metodología. Todo ello, implica el analizar en forma integral los efectos de la inflación que se producen en una empresa, presentar las estrategias financieras y fiscales que permitan optimizar la gestión de los recursos de la empresa en cualquier tipo de ambiente.

Palabras claves: inflación, índice de precios al
consumidor, ajuste por inflación, patrimonio.

Julio 2000

Autor:
HENRY PEÑALOZA

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



RECÁLCULO DE LA DEUDA EXTERNA VE-
NEZOLANA SEGÚN TESIS DEL DR. ROBERTO
PANIZZA

ESP-2001
FE - 0008

RESUMEN

La deuda externa latinoamericana nace con los mismos estados nacionales; múltiples son las causas que originan la misma: la inserción de estas economías en el mercado mundial, el modelo de desarrollo implementando por estos países, problemas políticos internos, etc. En la investigación se describe una breve reseña de la historia de la deuda externa en América Latina, se analiza el comportamiento de las distintas etapas por las que atravesó la crisis de endeudamiento externo de Latinoamérica a partir de 1982, según análisis de la Comisión Permanente de Deuda Externa de la COPPAL, para el planteamiento de las soluciones, se analizaron las diferentes alternativas de solución a problemas de los empréstitos externos. Los mismos van desde soluciones jurídicas, económicas hasta religiosas.

Palabras claves: amortización de la deuda, crisis
económica, deuda pública externa, fuga de capita-
les, moratoria

Enero 2001

Autor:
SILVA M. ARMAS CASTILLO

Tutor:
Prof. María J. Parra S.



DISEÑO DE UNA METODOLOGÍA QUE PERMITA ANALIZAR EL EFECTO DE LA INFLACIÓN EN EL COSTO DE CAPITAL DE UNA EMPRESA DEL SECTOR PRIVADO

RESUMEN

ESP-2001
FE - 0009
T - 1/2
T - 2/2

El presente trabajo de investigación tiene por objeto diseñar una metodología que permita analizar el efecto de la inflación en el costo de capital de una empresa. El diseño consistió en un trabajo de campo de tipo descriptivo de corte longitudinal en el cual se observó el periodo 1988 hasta el año 2000 de la empresa CORIMON, C.A. Se consultaron diferentes teorías sobre inflación y efecto de la inflación en la empresa, también con el análisis documental se consultó información estadística del Banco Central de Venezuela y Comisión Nacional de Valores. Este trabajo permite verificar el efecto de la inflación como variables que influye en el costo de capital de una empresa en particular.

Palabras claves: inflación, enfoque estructural

Marzo 2001
TOMO I Y II

Autor:
NANCY C. GARCÍA DELGADO

Tutor:
Prof. Andrés Reyes Polanco



MODELO DE COSTEO ABC PARA LA EMPRESA PRIVADA COMERCIALIZADORA Y PRESTADORA DE SERVICIOS

RESUMEN

ESP-2001
FE - 0010

En los últimos años, la información proporcionada por la contabilidad financiera, ha sido demasiada tardía, general y distorsionada, para ayudar a la dirección en la toma de decisiones que faciliten el cumplimiento de los objetivos. Es por ello que se están tomando decisiones con información de cierres, donde falta la información. Por otro lado los sistemas de contabilidad actual, no proporcionan los costos reales de los productos, la práctica común ha sido, que al determinar y hacer el cierre contable, y hacer las distribuciones de gastos, se están obteniendo los costos reales de los productos, y eso no es verdad. Como respuesta a esta interrogante de información surge la metodología ABC, la cual no es sino un sistema de soporte de decisiones que identifica las actividades ejecutadas y al costo de estas, utilizando generadores de costo para relacionar el costo de estas actividades, a los productos, mercados y clientes, en otras palabras, trasciende el espacio de la contabilidad tradicional, dado que no habla, de costo de productos, sino de costos por productos, costo de mercado y costo por clientes, costo por canales de distribución y por región.

Palabras claves: modelo ABC, rentabilidad, costos

Marzo 2001

Autor:
GERMÁN O. LUNA MAVARES

Tutor:
Prof. Isabel Yasmina Carmona



PERSPECTIVAS DE RENTABILIDAD EN LAS INVERSIONES BURSÁTILES INMOBILIARIAS EFECTUADAS POR PEQUEÑOS Y MEDIANOS INVERSIONISTAS

RESUMEN

ESP-2001
FE - 0011

El presente trabajo, se enmarca dentro de la evaluación de los factores económicos, políticos y sociales que puedan influir significativamente en los aportes de capital, disminuyendo la rentabilidad y elevando el nivel de riesgo de estas inversiones. El decreto de dividendos y el aumento de las cotizaciones de las acciones son las que permiten determinar la rentabilidad para los pequeños y medianos inversionistas. Por lo que se determina, que ésta rentabilidad podrá variar mediante cambios en los factores económicos y políticos que influyan en forma positiva o negativa en el desarrollo de la actividad de las empresas en estudio, en los beneficios obtenidos y en consecuencia, en los decretos de dividendos para los accionistas.

Palabras claves: acciones, análisis financiero, bolsa de valores, índice bursátil, mercado de capitales

Marzo 2001

Autor:
MARISOL DE SOUSA

Tutor:
Prof. Andrés Reyes Polanco



PRONÓSTICO DEL FLUJO DE CAJA EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO CASO: SANOFI -SYNTHELABO DE VENEZUELA S.A..

RESUMEN

ESP-2001
FE - 0012

El presente estudio pretende examinar y explicar el flujo de caja y su proyección en ambiente inflacionario en la empresa de laboratorios farmacéuticos "Sanofi -Synthelabo de Venezuela S.A." durante el periodo 1999-2001. Se hizo un estudio descriptivo – explicativo mediante materiales impresos y entrevistas a gerentes considerados claves en la empresa estudiada. La investigación proporciona una información bastante amplia sobre el flujo de caja como instrumento de planificación financiera en un ambiente inflacionario.

Palabras claves: flujos de caja, inflación

Junio 2001

Autor:
ALFREDO NIEVES

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



EVALUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA EN IMPLANTACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DEL MANEJO DE DOCUMENTOS

RESUMEN

ESP-2001
FE - 0013

La mayoría de las empresas producen grandes cantidades de documentos emitidos en miles de hojas que contienen información en forma de reportes, facturas y estados de cuentas con frecuencia diaria, mensual, trimestral y anual. La administración de archivos de papel se convierte en una labor compleja que ocasiona gastos debido a la necesidad de asignar personal dedicado a la administración del archivo así como la productividad de los empleados se ve afectada debido entre los miles de documentos. La presente investigación surge de la necesidad de determinar la rentabilidad que le produce a ESPT de Venezuela la comercialización de la tecnología COLD a aquellas empresas de servicios clientes de la organización. La meta principal de esta tecnología de gestión de documentos es colocar la información tan cerca como sea posible del usuario final, o lo que es lo mismo, en su escritorio a través de su computadora personal o terminal.

Palabras claves: computer laser output disk (COLD), tecnología de la información, cliente, usuario

Julio 2001

Autor:
LAURA M. VERGARA VERGARA

Tutor:
Prof. Jesús Manuel López



FINANCIAMIENTO EDUCATIVO PARA LOS PROGRAMAS DE POSTGRADO DE LA UNIVERSIDAD DE CARABOBO

RESUMEN

ESP-2001
FE - 0014

Proponer una gama de posibilidades de financiamiento educativo para las personas que se encuentran o pretenden insertarse en los programas de postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Carabobo, basándose en los principios de subsidios selectivos, en contraposición al modelo de financiamiento educativo utilizado en Venezuela, basado en la gratuidad de la enseñanza a todos los niveles (subsidios masivos) que es teóricamente inferior a un esquema de segmentación (subsidios selectivos) de los grupos demandantes, separando los que tienen posibilidades de financiar parcialmente su gasto en educación y los que carecen de esa posibilidad, con ello se ahorraría una fracción considerable de recursos a la sociedad, que el estado podría reconducir dentro de la misma área educativa, o en salud y seguridad social.

Palabras claves: régimen académico, crédito, financiamiento, beca

Septiembre 2001

Autor:
WUILLIAN OROPEZA

Tutor:
Prof. Yole González



IMPACTO DE ACTUALIZACIÓN DE SOFTWARE DE FACTURACIÓN INTERNACIONAL EN EL SISTEMA DE CUENTAS INTERNACIONALES DE CANTV.

RESUMEN

ESP-2001
FE - 0015

Este trabajo presenta un diagnóstico de la situación actual en la que se desenvuelve la Coordinación de Cuentas con Corresponsales Internacionales, Unidad adscrita a la Gerencia de Negocios Internacionales de CANTV Interconexión, tomando como referencia los cuatro niveles de Cambio en una Organización, como son los procesos, sistemas, estructura y gente, partiendo de la base de que esta área cuenta con un software de facturación y liquidación internacional que ya no cubre los requerimientos actuales y las nuevas y dinámicas tendencias con las que se está manejando el negocio internacional a nivel mundial. Se describe todo el proceso que se llevó a cabo dentro de CANTV Interconexión, para la evaluación y selección de un sistema integral para abarcar y cubrir tanto las necesidades del área internacional como del área nacional, utilizando para ello una metodología diseñada por CANTV denominada Metodología para la evaluación de Tecnologías y sus Proveedores (METIP).

Palabras claves: software, procesos, sistema, estructura, calidad total, reingeniería, benchmarking.

Octubre 2001

Autor:
SONIA A. MOIRINHO DE FARÍA

Tutor:
Prof. José Luis Pardo



APLICACIÓN DEL MODELO DE WILLIAM SHARPE EN EL MERCADO DE CAPITALES VENEZOLANO. PERÍODO: 1995-1999.

RESUMEN

ESP-2002
FE - 0016

Se trata, básicamente de en lugar de tomar datos aleatorios, tomar una muestra representativa y determinar la variación de los precios de las acciones en un periodo dado (años 1995-1999), luego determinar la correlación existente (mediante modelos de regresión lineal) comparado cada título de la muestra contra el de la EDC. Determinar una serie de datos estadísticos que ayudaran al análisis, como por ejemplo la moda, mediana, error típico, etc.; se va a construir el modelo de Markowitz, usando los datos de la muestra, excluyendo a la EDC y luego del modelo de Índice Único de William Sharpe, tomando como índice representativo en de la EDC. Luego se determinaría la beta, el alfa y la epsilon: luego aplicar el modelo CAPM de la EDC con respecto al MAV, y así se puede comenzar por el análisis del comportamiento de cada uno de los títulos y determinar qué tipo de relación existe entre ellos y la EDC y lego de analizar los resultados dar una opinión concreta al respecto.

Palabras claves: Electricidad de Caracas (EDC), Mercado Accionario Venezolano (MAV), Índice Bursátil de Caracas (IBC), modelo de valoración de activos de capital (C.A.P.M), mercado de capitales

Junio 2002

Autor:
MARY GRANADOS VILLASMIL

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



CENTRALIZACIÓN DEL EFECTIVO COMO HERRAMIENTA DE CONTROL EN LA CORPORACIÓN CEMEX

RESUMEN

ESP-2002
FE - 0017

La investigación esta referida a la implantación de procesos para el control y manejo del efectivo, con la finalidad de determinar los excedentes originados en la región de Suramérica, Centroamérica y el Caribe que faciliten la toma de decisiones financieras en la Corporación CEMEX. La misma se desarrollo bajo la modalidad de proyecto factible y de campo. Para el levantamiento de datos primarios se aplicó la técnica de encuesta. Para los datos secundarios se empleó la información recabada a través de centros de documentación, publicaciones internas de la compañía e Internet.

Palabras claves: globalización, flujos de efectivo, benchmarking

Junio 2002

Autor:
NINOSKA BASTARDO GARCÍA

Tutor:
Carlos Zavarce



ANÁLISIS DE LOS DETERMINANTES MACROECONÓMICOS QUE INCIDEN EN EL COMPORTAMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS, DURANTE EL PERÍODO 1988-1999

RESUMEN

ESP-2002
FE - 0018

La investigación realizada tuvo como punto de partida el interés por esclarecer la incidencia de las variables macroeconómicas: producto interno bruto, tasa de interés pasiva, tasa cambiaria, déficit fiscal y precios del petróleo en el comportamiento de la Bolsa de Valores de Caracas, durante el periodo 1988-1999. Se requirió analizar la evolución de los determinantes macroeconómicos en estudio, examinar el comportamiento de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) y determinar el efecto de estos determinantes en la gestión del Mercado de Capitales y específicamente en su máxima representación como es la Bolsa de Valores de Caracas. Para el desarrollo del estudio, se seleccionó el diseño de investigación del tipo descriptivo-explicativo, fundamentado en las pautas del método científico mediante técnicas bibliográfico-documentales que permitieron recabar datos e información cualitativa y cuantitativa.

Palabras claves: crecimiento económico, ingresos petroleros, nacionales, control de gasto público

Septiembre 2002

Autor:
MARICÉ M. DE OCA DE SABINO

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



EL BALANCED SCORECARD: ALTERNATIVA PARA EL CONTROL DE GESTIÓN EN OCHINA

RESUMEN

ESP-2002
FE - 0019

El objetivo fundamental de esta investigación es el diseño de un Modelo de Control de Gestión Integrado en la División de Administración y Finanzas del Servicio Autónomo Oficina de Ideografía y Navegación (OCHINA), que permita realizar monitoreo continuo de lo planificado y lo ejecutado con el propósito de evaluar la gestión y servir de orientación para la toma de decisiones. Para ello, se llevó a cabo un estudio de campo, bajo la modalidad de proyecto factible, aplicándose como instrumento un cuestionario estructurado a los distintos supervisores que conforman la División en estudio. Se realizaron una serie de talleres bajo la metodología del Cuadro de Mando Integral, logrando alinear las estrategias organizacionales bajo cuatro enfoques a saber: enfoque de resultados, de actividad, de relaciones y de futuro.

Palabras claves: cuadro de mando integral, factor critico de éxito, indicadores financieros.

Octubre 2002

Autor:
MARÍA ALEJANDRA POZZO

Tutor:
Prof. Carlos Zavarce



DISEÑO DE LA METODOLOGÍA DEL PRESUPUESTO CONSOLIDADO DEL SECTOR PÚBLICO

RESUMEN

ESP-2003
FE - 0020

Se propone diseñar una metodología para la formulación y elaboración del Presupuesto Consolidado del Sector Público Venezolano, de acuerdo al Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional. Se parte precisando los antecedentes y la sectorización de la economía. De esta manera se sostiene que el universo de organismos que conforman el sector público se clasifica de acuerdo a sus metas en: Institutos Autónomos sin fines empresariales, Administración Central, Entidades Federales, Consejos Municipales, Seguridad Social, Empresa pública petrolera, Empresas públicas no financieras. Instituciones Bancarias e Instituciones Financieras no Bancarias. Se propone la inclusión de las diferentes modificaciones presupuestarias con el propósito de lograr una data más realista que permita efectuar nuevos estudios de política tanto económica, fiscal como social.

Palabras claves: presupuesto público, consolidación, niveles institucionales, estadísticas, transacciones

Abril 2003

Autor:
TIBISAY VILLALOBOS

Tutor:
Prof. Carlos Madrid



EL ENTORNO ECONÓMICO Y SU INFLUENCIA SOBRE EL MERCADO BURSÁTIL

ESP-2003
FE - 0021

RESUMEN

Analizar la relación que ejercen las variables: Liquidez monetaria, Tasa de interés activa, Índice de inflación, Tipo de cambio, Gestión fiscal, Precio del petróleo y producto interno bruto sobre el mercado bursátil, medido a través del índice de capitalización bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas durante el período 1989-1999, para lo cual se formula un modelo de regresión lineal simple. En primer lugar se analiza como fue el comportamiento de las variables durante el periodo estudiado, para luego proceder a la realización del modelo. Los resultados de las pruebas realizadas no son significativos como para emitir un juicio sobre la influencia que ejerce el entorno económico sobre el mercado bursátil, por lo que se recomienda la realización de una modelo econométrico con menos variables (dos o tres solamente) incorporando pruebas de autocorrelación. Cabe señalar que los resultados obtenidos pudieran estar influenciados por los acontecimientos sociales, políticos y económicos ocurridos durante el periodo estudiado.

Palabras claves: política económica, inflación, producto interno bruto, liquidez monetaria

Abril 2003

Autor:
JAIRO BELEÑO

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DE SEGUROS EN VENEZUELA (1996-2000). UNA VISIÓN COMPARATIVA DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA EN IBEROAMÉRICA

ESP-2003
FE - 0022

RESUMEN

El estudio profundiza en el conocimiento del área contable y financiera de las empresas de seguros en el país, por haberse apreciado signos de sus deficiencias a través de la experiencia directa y análisis preliminares. Se trazó como objetivo, analizar la situación contable y financiera de las empresas aseguradoras, durante el lapso de 1996-2000, para lo cual la indagación fue de tipo descriptivo y analítico, mediante un diseño documental bibliográfico y de campo para obtener la información. Los resultados de este proceso muestran la persistencia de un deterioro de la cartera de las empresas, deficiencias operativas, incremento de la siniestralidad, aumento en el valor de las pólizas y contradicciones en el funcionamiento operativo de las empresas de seguro, según la naturaleza del negocio. Se estima que contiene alta significación por el aporte al estudio en el campo de las finanzas, por la relevancia de la materia seguridad y porque contribuye a mejorar el área estudiada en este tipo de empresas.

Palabras claves: riesgo, seguridad, seguros, primas, reaseguros, póliza, contabilidad de seguros, estados financieros

Mayo 2003

Autor:
RAFAEL RAMÓN LIMPIO REYES

Tutor:
Prof. Arlán Narváez

63



PROPUESTA DE EMISIÓN DE NUEVOS PAPELES COMERCIALES DENTRO DE LA B.V.C

ESP-2003
FE - 0023

RESUMEN

Dentro de las empresas más importantes que tiene la República Bolivariana de Venezuela se encuentra la Bolsa de Valores de Caracas, siendo esta la segunda empresa que más aporta al PIB, después de la industria petrolera. La investigación sobre la Bolsa de Valores de Caracas se realizará, debido a que esta empresa se encuentra con un problema coyuntural, en un momento crítico en la historia contemporánea venezolana. Por tal razón, se debe ubicar algún medio que la saque de la posible quiebra y posterior cierre de la empresa. El estudio busca adecuar un abanico de oportunidades, situando una a varias ternas posibles de papeles comerciales (bonos y acciones), que puedan sacar a la empresa en exposición de su situación transitoria. Para ello se realizará un análisis exhaustivo de la situación de la empresa, de los papeles comerciales (bonos y acciones) que juegan a diario dentro de las operaciones bursátiles y sobre todo, de otras empresas públicas o privadas, que sea por medio de privatizaciones, sometiendo legalmente a empresas privadas o por otros medios alternativos haciéndolas entrar dentro de las operaciones bursátiles de la Bolsa de Valores de Caracas.

Palabras claves: Bolsa de Valores de Caracas, mercados financieros, índice bursátil

Julio 2003

Autor:
BADINOR I. VIVAS CAMERO

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



ESTUDIO DE FACTIBILIDAD FINANCIERA PARA LA INTEGRACIÓN DE LAS ÁREAS DE SOPORTE DE LA CORPORACIÓN CANTV EN UN CENTRO DE SERVICIOS COMPARTIDOS, ORIENTADO A LA OPTIMIZACIÓN DE LOS COSTOS OPERATIVOS

ESP-2003
FE - 0024

RESUMEN

Determinar la factibilidad financiera de integrar las áreas de soporte (compras, riesgos y seguros, protección integral y transporte y suministros e infraestructura) existentes en CANTV y sus empresas filiales: Movilnet, Cantv.net y Caveguías, en un Centro de Servicios Compartidos único, que preste estos servicios para toda la Corporación, orientado a la optimización de los costos operativos. Con la creación del Centro de Servicios Compartidos, se persigue eliminar redundancias de procesos y servicios que actualmente existen al tener áreas de soporte en cada empresa, así como reducir en un 30% los costos por concepto de servicios de apoyo, incrementar la productividad y estandarizar los procesos existentes. La investigación fue sustentada en las siguientes bases teóricas: factibilidad, análisis económico, análisis de riesgo y rendimiento, pronóstico financiero, planificación y control de costos y gastos, gerencia estratégica de costos y centro de servicios compartidos. El tipo de investigación corresponde a proyecto factible.

Palabras claves: servicios compartidos, integración, áreas de soporte, reducción de costos, estandarización

Septiembre 2003

Autor:
MARÍA CRISTINA ROCHA S.

Tutor:
Prof. Freddy Zavarce

64



IMPACTO FINANCIERO DEL CRM COMO ESTRATEGIA DE VENTAS Y ATENCIÓN AL CLIENTE PARA EL ÁREA COMERCIAL DE CANTV

ESP-2003
FE - 0025

RESUMEN

El estudio realizado se centró en los cambios de las relaciones empresa-cliente y las ventajas que ofrecen las nuevas estrategias de negocios, en diferentes condiciones de mercado y competencia. Al efecto se relacionó la estrategia de gestión comercial de la empresa Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela (CANTV), en el sector de telecomunicaciones del país, para estudiar formas innovadoras de hacer negocios al adquirir el mercado interno respectivo, caracteres competitivos. Se fundamentó en el enfoque y concepción de relación con el cliente denominado Customer Relationship Management (CRM), como estrategia de ventas y atención al cliente, en un ambiente de negocios que incorpora progresivamente el uso de alta tecnología.

Palabras claves: cliente, gestión comercial, estrategia, Customer Relationship Management (CRM), impacto financiero

Septiembre 2003

Autor:
CLAUDINA AMOR

Tutor:
Prof. Diógenes Figueroa



EVA © (VEA) EN TV: UNA HERRAMIENTA FINANCIERA POSIBLE

ESP-2003
FE - 0026

RESUMEN

El Valor Económico Agregado, EVA, constituye una metodología integral que cada día toma más importancia al momento de analizar la rentabilidad y el desempeño de una empresa determinada. El EVA es más que una herramienta financiera, es una cultura organizativa que involucra a todos en la empresa, desde los accionistas hasta el más humilde empleado, haciéndolos partícipes de lo que suceda en ella al lograr que tomen conciencia de que su trabajo contribuye a la creación o destrucción de valor y riqueza. Es por ello que muchas organizaciones a escala mundial han decidido adoptar el EVA como herramienta integral. El presente trabajo proporciona una visión objetiva sobre la posibilidad real de implantar el EVA en un canal de televisión nacional, como lo es RCTV.

Palabras claves: beneficio neto, costos, dividendos, rating, rentabilidad, unidades de negocio, valor económico agregado

Octubre 2003

Autor:
YHANOSKY CANELÓN

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro

65



VALORACIÓN DE LAS DOS EMPRESAS LÍDERES DEL SECTOR SEGUROS EN VENEZUELA DURANTE EL PERÍODO 1996-2002

ESP-2003
FE - 0027

RESUMEN

El estudio se realizó con el propósito de analizar la valoración de las dos empresas líderes del ramo asegurador en Venezuela, durante el período 1996-2002, ante la escasez e insuficiencia de conocimiento sistemático sobre valoración en este tipo de empresas y de acuerdo a condiciones económicas concretas del contexto nacional. Se fundamentó conceptualmente en la integración de aportes de analistas especializados sobre valoración de empresas y los métodos correspondientes, proporcionados en las últimas décadas del siglo II con su adaptación a las aseguradoras y la metodología de valoración por flujo de caja libre para empresas de seguros, su composición correspondiente, con las variables e indicadores de valor. El tratamiento cuantitativo-financiero realizado, ofrece los resultados principales siguientes: Aplicación de una metodología específica para determinar el valor patrimonial de las empresas seleccionadas, en un período determinado y reciente. Introducción de un modelo de valoración que relaciona variables financieras y económicas, en el ámbito real de dos empresas líderes del ramo asegurador Venezolano.

Palabras claves: mercados de seguros, valoración de empresas, método de valoración, valor patrimonial de empresas de seguros

Octubre 2003

Autor:
LUÍS G. BADELL SUÁREZ

Tutor:
Prof. Pablo Aníbal Morales



EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES COMO UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO

ESP-2003
FE - 0028

RESUMEN

Analizar la emisión de papeles comerciales como una alternativa de financiamiento en el corto plazo, el cual es manejo exclusivo para el capital de trabajo cuando la empresa presente deficiencias en tesorería, y estén interesadas en incursionar con un financiamiento distinto a los créditos bancarios. La gerencia financiera está en la obligación de realizar un exhaustivo análisis, haciendo uso de herramientas financieras, indicadores elementales de macroeconomía, entre otros, ya que producto de su decisión puede traer como consecuencias, graves problemas tanto en su estructura financiera como su estructura de capital. Se recopiló una serie de información concerniente a la gerencia de finanzas para la elaboración del prospecto, tanto legales como los parámetros establecidos por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) que conllevan a la emisión del papel comercial.

Palabras claves: papeles comerciales, financiamiento, capital de trabajo, liquidez, solvencia, prospecto, solidez financiera

Noviembre 2003

Autor:
RUBISELLY MUÑOZ

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro

66



RIESGO-PAÍS: FACTORES DETERMINANTES EN EL CASO VENEZOLANO 1998-2000

ESP-2003
FE - 0029

RESUMEN

El riesgo país mide el grado de estabilidad política y económica de una nación. Su estudio permite mejorar la toma de decisiones de inversión a largo plazo y prevenir crisis financieras en los mercados internacionales. El objetivo general de este trabajo era identificar los determinantes del riesgo-país de Venezuela entre 1998-2000. Se consideró que este tema era importante porque conocer los factores que determinan la percepción de riesgo facilita la toma de decisiones. De esta manera, sería posible reducir el costo del financiamiento externo para la nación. La metodología utilizada para alcanzar el objetivo general del trabajo fue la realización de entrevistas personales a especialistas en la materia.

Palabras claves: riesgo país, ranking, calificaciones de riesgo

Noviembre 2003

Autor:
JOSÉ A. GARCÍA F.

Tutor:
Prof. Livia M. Portillo D.



ESTRATEGIAS PARA REDUCIR LA EVASIÓN FISCAL DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA EN EL DISTRITO CAPITAL

ESP-2004
FE - 0030

RESUMEN

Existe la necesidad de adoptar medidas destinadas a disminuir el costo de cumplimiento de las obligaciones tributarias; ya que la tendencia actual se orienta a buscar equilibrios fiscales mediante la reducción de la carga impositiva que estimule las inversiones y el crecimiento de la actividad económica. Igualmente, es necesario reducir al máximo las exenciones, porque le quitan transparencia al proceso de recaudación; además, si aumentan los impuestos, se reduce la recaudación, al desestimularse la actividad y fomentarse la evasión. Venezuela debe adaptarse a la tendencia en el ámbito mundial en materia de impuestos (disminución progresiva de los mismos) con un incremento en el número de contribuyentes, sustentado en: Política de fiscalización efectiva; Plan de Cobranza; Modificación de las Leyes (reformulando el sistema de sanciones), Aplicación del régimen de monotributo para las pequeñas empresas; Maximizar la utilización de los recursos financieros, humanos y tecnológicos en el SENIAT; Utilizar herramientas de telecomunicaciones (Internet y Correos Electrónicos) para el proceso de recaudación tributaria.

Palabras claves: aranceles, créditos fiscales, evasión, fiscalización

Febrero 2004

Autor:
ELVIA FERNÁNDEZ

Tutor:
Prof. Miguel A. Aizaga

67



DETERMINACIÓN DE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN DE UNA EMPRESA PRODUCTORA DE DERIVADOS SANGUÍNEOS, MEDIANTE LA IMPLANTACIÓN DEL SISTEMA DE COSTEO BASADO EN ACTIVIDADES (ABC).

ESP-2004
FE - 0031

RESUMEN

Se propone la metodología del sistema de costeo basado en actividades para Quimbiotec, una empresa del estado venezolano, fabricante de hemoderivados (albúmina humana, inmunoglobulinas y factores de coagulación) que permite establecer y controlar los costos de estos productos mediante la determinación y análisis de los costos de cada una de las actividades que conforman la producción de derivados sanguíneos, y la distribución de los costos de estas actividades para cada uno de los productos mediante inductores de costos. Se siguieron las teorías de Kaplan y Cooper, en cuanto a los lineamientos generales del sistema de costos basados en actividades y las teorías de Douglas Hick en cuanto a lineamientos particulares para pequeñas y medianas industrias en cuatro etapas, clasificación de los costos de producción, elaboración del listado de actividades, determinación de los costos unitarios de las actividades y los inductores de costos (cost drivers) y asignación de los costos de las actividades a los productos de acuerdo a los inductores de costos.

Palabras claves: sistema de costos basado en actividades, Quimbiotec

Marzo 2004

Autor:
YADIRA NARANJO DE PAZ

Tutor:
Prof. Giovanni Tarullo



RIESGO PAÍS Y SU INCIDENCIA SOBRE EL COSTO FINANCIERO CORPORATIVO EN VENEZUELA

ESP-2004
FE - 0032

RESUMEN

Analizar la influencia de las variaciones del riesgo país sobre el costo financiero corporativo, en Venezuela, en el período 1998-2001; se analizaron distintos métodos de cuantificación de riesgo-país para identificar así las variables que explican las fluctuaciones del mismo; y por último se comparó la evolución de riesgo país en relación con la evolución de la deuda corporativa, de empresas que hayan acudido al endeudamiento externo. El riesgo país implica la posibilidad de pérdidas ocasionadas por eventos económicos, políticos y sociales específicos. En el caso de Venezuela el riesgo país durante 1998-2001 estuvo influido por los precios del petróleo, mejorando la percepción de riesgo a tono con las alzas del crudo, mientras que se vio afectado por la incertidumbre política.

Palabras claves: Riesgo país, deuda, bonos corporativos

Marzo 2004

Autor:
PATRIZIA RUSSOMANNO

Tutor:
Prof. María E. Velásquez

68



AJUSTES DE PRECIOS Y SU INCIDENCIA FINANCIERA EN LOS CONTRATOS DE INGENIERÍA, PROCURA, GERENCIA Y CONSTRUCCIÓN (IPGC)

ESP-2004
FE - 0033

RESUMEN

La presente investigación surge de la necesidad de analizar el impacto financiero que tiene el proceso de escalación dentro de los contratos IPGC, otorgados por la industria petrolera, de forma que la toma de decisiones sea efectiva y lo más segura posible, sin dejar por fuera un parámetro tan importante como es el ajuste de precios. Para eliminar el impacto de la escalación las empresas contratantes también pueden realizar sus contratos en una divisa extranjera, usando comúnmente el dólar americano, ya que esta tiene su propia auto compensación por la devaluación de la moneda local; pero la contratación en dólares tiene su riesgo implícito y es la dependencia de las fluctuaciones que pueda sufrir la moneda local frente a la divisa extranjera.

Palabras claves: contrato, inflación, fórmulas de valor ajustado

Abril 2004

Autor:
MARÍA DEL ROSARIO OROZCO

Tutor:
Prof. Jesús Manuel López Añez



ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA EL SECTOR AGROINDUSTRIAL A TRAVÉS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE LA BOLSA AGRÍCOLA DE VENEZUELA

ESP-2004
FE - 0034

RESUMEN

Las fuentes tradicionales de financiamiento de corto plazo de las empresas agroindustriales, presentan en algunos casos limitaciones para atender los requerimientos de fondos de éstas, por lo cual se plantea una posible alternativa de financiamiento a través de la Bolsa de Productos e Insumos Agropecuarios de Venezuela (BOLPRIAVEN) creada en el año de 1999. El presente estudio tuvo como propósito definir si las operaciones financieras ofertadas al Mercado de Capitales a través BOLPRIAVEN, pueden constituirse en una alternativa de recursos económicos para las empresas venezolanas del sector agroindustrial, como fuente de financiamiento externo. Para alcanzar los objetivos planteados se consideró que el estudio es del tipo exploratorio y descriptivo, bajo un diseño no experimental, transeccional, para lo cual se describió la agroindustria venezolana, sus fuentes de financiamiento, una descripción general de BOLPRIAVEN y sus instrumentos financieros, una descripción del proceso que debe efectuar una empresa agroindustrial que opte por financiar sus inventarios a través de una Operación Financiera de BOLPRIAVEN, complementándose con una simulación financiera de esta operación, todo apoyado en fuentes documentales e información proporcionada por BOLPRIAVEN y sus Puestos de Bolsa.

Palabras claves: mercado de capitales, operaciones de reporto, titularizaciones, controles, bolsa de productos agrícolas

Abril 2004

Autor:
YAJAIRA J. VALDERRAMA

Tutor:
Prof. Francisco Aguilar

69



DISEÑO DE UN SISTEMA DE INDICADORES PARA EVALUAR LA GESTIÓN PRESUPUESTARIA DE CONATEL (1999-2003). UNA VISIÓN COMPARATIVA DE EXPERIENCIAS LATINOAMERICANAS

ESP-2004
FE - 0035

RESUMEN

Diseñar indicadores para evaluar la gestión presupuestaria del Instituto Autónomo Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL). Para el diseño de indicadores de gestión se analizaron las metas de CONATEL durante el período en estudio, vinculándolas al Plan Estratégico, el cual establece los objetivos específicos de cada gerencia y/o división que conforma el Instituto. Asimismo, se revisaron los indicadores establecidos en Chile y Perú para evaluar el presupuesto del ente regulador de las telecomunicaciones Subsecretaría de Telecomunicaciones y Organismo Supervisor de la Inversión Privada en Telecomunicaciones, respectivamente. Las dimensiones controladas por los indicadores de gestión propuestos para CONATEL son la eficacia en el cumplimiento de los objetivos fijados y la eficiencia en el uso de los recursos empleados para la obtención de los servicios que ofrece el ente regulador. La naturaleza de la investigación es la de un estudio exploratorio, descriptivo y explicativo, con un diseño no experimental.

Palabras claves: indicadores de gestión, presupuesto, evaluación, objetivos, estrategia, desarrollo del sector, servicio universal, impacto social

Abril 2004

Autor:
EVANGELINA MIER Y TERÁN

Tutor:
Prof. Danny Gómez de Perdomo



ESTUDIO DE LA GENERACIÓN DE INGRESOS EXTRAORDINARIOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES COMERCIALES EN LA UNIVERSIDAD CENTRAL DE VENEZUELA

ESP-2004
FE - 0036

RESUMEN

La problemática se plantea específicamente en la generación de ingresos extraordinarios en la Universidad Central de Venezuela; siendo la administración, la economía y las finanzas carreras que se encuentran dentro del área de oferta académica que hace la institución, paradójicamente, no se aplican las nuevas teorías surgidas en torno a la optimización de sus Ingresos provenientes de la autogestión. Esto se puso en evidencia, durante la última década, como producto del deterioro de la economía nacional, cuyos efectos se han hecho sentir en el presupuesto universitario. El objetivo general de la investigación esta basado en Analizar la generación de Ingresos Extraordinarios provenientes de Actividades Comerciales en la Universidad Central de Venezuela, con el propósito de conocer la realidad, emitir un juicio crítico, y ofrecer recomendaciones en torno a la política de concesión, administración y, control aplicados por la Institución en este sentido. El diseño de la investigación fue de campo.

Palabras claves: actividad comercial, ingresos ordinarios

Abril 2004

Autor:
RAFAEL ÁNGEL SANTANA

Tutor:
Prof. Julio Corredor

70



VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) APLICADO A LA TELEFONÍA PÚBLICA DE LA COMPAÑÍA ANÓNIMA NACIONAL TELÉFONOS DE VENEZUELA (CANTV)

ESP-2004
FE - 0037

RESUMEN

El objeto de este estudio está basado en la aplicación de la metodología del Valor Económico Agregado (EVA), y de esta forma comprobar la generación o no de riqueza (valor) o pérdidas (destrucción de valor) en el segmento de negocio de la telefonía pública de la CANTV, a partir del año 2002, hasta el año 2006. El EVA es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera. En base a los resultados obtenidos en este estudio, se concluyó que el segmento de negocio de la telefonía pública de la Compañía Anónima Teléfonos de Venezuela (CANTV), si agrega valor a dicha empresa. Básicamente, esta afirmación está sustentada en que el EVA calculado para el proyecto de inversión ejecutado en el año 2002, por el segmento de negocio de la telefonía pública es positivo, y con un monto atractivo para los inversionistas, ya que los mismos obtuvieron un spread en la tasa de retorno, por encima de lo que hubieran obtenido en el mercado financiero o en proyectos con riesgos equivalentes.

Palabras claves: Valor Económico Agregado (EVA), inflación, mercado de capitales, valor de mercado, rentabilidad

Abril 2004

Autor:
MARILEE BADELL R.

Tutor:
Prof. José Tovar Alvarado



DETERMINAR EL IMPACTO DEL SERVICIO PREPAGO EN EL NEGOCIO DE TELEFONÍA BÁSICA EN LA COMPAÑÍA ANÓNIMA NACIONAL TELÉFONOS DE VENEZUELA (C.A.N.T.V)

ESP-2004
FE - 0038

RESUMEN

CANTV, específicamente la Gerencia General Residencial encargada de aprovisionar productos y servicios que satisfagan a los clientes de cada uno de los segmentos del mercado, lanzó el servicio de prepago en el negocio de telefonía básica fija a mediados del mes de julio del año 2000, con el fin de lograr frenar los retiros por pago y mantener la cartera de cliente en este sector. Por consiguiente, la presente investigación tuvo la finalidad de analizar el impacto de este servicio con respecto al servicio postpago, se evaluó el ingreso obtenido por este servicio, se compararon la cantidad de clientes recuperados en diferentes períodos desde su aparición, así como también, se evaluó la cantidad de clientes que se cambiaron del sistema postpago al prepago y viceversa etc. Todos estos planteamientos se analizaron y se obtuvieron los resultados deseados.

Palabras claves: estadísticas, sistemas, sistema prepago, sistema postpago, telefonía básica fija.

Mayo 2004

Autor:
SANDRA T. ARÉVALO L.

Tutor:
Prof. José Tovar Alvarado

71



UN PROGRAMA DE EDUCACIÓN BURSÁTIL PARA LA EDUCACIÓN MEDIA DIVERSIFICADA EN EL ÁREA METROPOLITANA DE CARACAS

ESP-2004
FE - 0039

RESUMEN

Los mercados de capitales cumplen con funciones muy importantes en el desarrollo evolutivo del mismo. Entre los aspectos más resaltantes que ofrece es el servir de puente, entre el que posee un excedente de dinero y el que carece del mismo. Dándole la oportunidad al inversionista de obtener un ingreso por intereses o dividendos y al mismo tiempo el dinero para las inversiones que necesitan las empresas para sus operaciones, de una manera clara y transparente. La importancia de llevar a cabo el estudio de la Cultura Bursátil, radica en el desconocimiento que tiene una gran parte de la población sobre el movimiento bursátil, como por ejemplo se da el caso de los Vebonos (son instrumentos emitidos por el Estado Venezolano para honrar sus pasivos laborales con los profesores, personal administrativo y obreros universitarios), dichos instrumentos se generaron a partir del 2001 y entregados a sus beneficiarios. Los tenedores de estos Títulos Valores deberían de estar en conocimiento del manejo del Movimiento Bursátil, pero eso no ocurre, en caso contrario tendrían una tendencia de invertir sus valores en la B.V.C., lo mismo sucede con otros instrumentos.

Palabras claves: Bolsa de Valores de Caracas (B.V.C), cultura bursátil

Mayo 2004

Autor:
ZAMARD RAJAB ZEIN

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



IMPACTO ECONÓMICO DEL DESARROLLO DEL PROYECTO EJE ORINOCO – APURE – PORTUGUESA

ESP-2004
FE - 0040

RESUMEN

Bajo el contexto de la política actual el Ejecutivo Nacional se ha fijado como meta prioritaria la ocupación equilibrada del territorio Nacional en pro de corregir los profundos desequilibrios regionales y el desaprovechamiento de gran parte de nuestros recursos. Las acciones emprendidas para el desarrollo de esta investigación se derivan de un plan maestro, pivote técnico para la cristalización de un proyecto concebido hace más de 50 años, incorporado al Plan Nacional de Desarrollo 2001 – 2007. El Objetivo planteado en la investigación es determinar el impacto del financiamiento del desarrollo proyecto Eje Orinoco – Apure – Portuguesa en la generación de empleo en sus zonas adyacentes.

Palabras claves: hidrografía, canal de navegación, balizamiento

Junio 2004

Autor:
NIEVES E. ASCANIO ABAD

Tutor:
Prof. Guido Zuleta

72



EJECUCIÓN FINANCIERA DE LOS PROYECTOS MULTILATERALES Y SUS COSTOS DE COMISIÓN DE COMPROMISO

ESP-2004
FE - 0041

RESUMEN

Determinar si los costos en las comisiones de compromiso de los contratos con la banca multilateral mejoran a través de la nueva Ley Especial de Endeudamiento para el Ejercicio Fiscal 2002. A tal fin, se determinó una muestra representativa de la población, para aplicar al estudio una metodología descriptiva analítica, analizando básicamente información primaria a través de la observación directa de la información y la orientación obtenida de la persona que suministró la información para la realización de este trabajo. Se pudo visualizar y evidenciar que no existió realmente una mejora en los costos de las comisiones de compromiso, y la clave para que se ejecute es que se implante un procedimiento de control que evalúe las asignaciones de los recursos en las Leyes Paraguas con respecto a los desembolsos otorgados por la banca a los ejecutores.

Palabras claves: crédito, ejecución financiera de los programas, deuda pública, préstamos bilaterales, préstamos multilaterales

Julio 2004

Autor:
PATRICIA PÉREZ ZAPATA

Tutor:
Prof. Roberto Castañeda



ESTUDIO COMPARATIVO SOBRE LA APLICACIÓN DEL BALANCED SCORECARD EN LA EMPRESA PÚBLICA Y PRIVADA

ESP-2004
FE - 0042

RESUMEN

El estudio se basó en comparar la aplicación del Balanced Scorecard como un sistema de gestión gerencial en dos empresas: PDVSA Gas y el Banco Central de Venezuela. Se llevó a cabo la caracterización de cada una de esas empresas desde su emisión, estrategias y políticas hasta sus conceptos propios del Balanced Scorecard. El marco metodológico se orientó bajo la modalidad de campo, utilizando la técnica de la entrevista para la recolección de la información. Para este mismo fin fueron enviados cuestionarios a los responsables de la aplicación del BSC en cada empresa. El estudio es descriptivo y comparativo, su objetivo es lograr la identificación de diferencias y semejanzas en la aplicación del Balanced Scorecard en las empresas seleccionadas. Entre los resultados del estudio destaca que, en ambas organizaciones, todas las perspectivas que involucran al BSC tienen la misma importancia y conforman el aspecto medular del sistema de gestión, además, cada empresa lo ajusta de acuerdo a sus necesidades.

Palabras claves: sistemas de gestión empresarial, balanced scorecard, cuadro de mando integral, indicadores guías, indicadores de resultados

Septiembre 2004

Autor:
MARÍA FLOR SALAS MARCANO

Tutor:
Prof. Jesús Silva



ANÁLISIS DE OPCIONES DE PLANIFICACIÓN FISCAL PARA EL LOGRO DE EFICIENCIA FINANCIERA EN EL USO DE LOS FONDOS DESTINADOS AL PAGO DE TRIBUTOS

ESP-2004
FE - 0043

RESUMEN

El objetivo fundamental de la investigación es la elaboración de un análisis de las opciones de planificación fiscal, que sirva como orientación para la toma de decisiones para el logro de una administración eficiente de los fondos destinados al pago de tributos. El desarrollo de esta investigación se realizó en el sector económico destinado a la prestación de servicios de consultoría de ingeniería en Venezuela. Para ello se llevó a cabo una investigación documental, del tipo inductivo-deductivo, aplicándose como instrumento un cuestionario estructurado con preguntas abiertas y cerradas a distintas personas relacionadas con el ámbito fiscal en empresas del sector objeto de estudio. Una vez obtenida toda la información, se procedió a agruparla y esquematizarla, para su análisis, del cual se concluyó a grandes rasgos lo siguiente: De la variable fiscal depende en muchos casos la rentabilidad de las empresas, por lo cual debe ser tomada en cuenta en cualquier análisis financiero que la gerencia utilice para tomar decisiones.

Palabras claves: planificación fiscal, hecho imponible, exención, enriquecimiento neto

Octubre 2004

Autor:
ANA ELISA SANTIAGO LENA

Tutor:
Prof. José A. Tovar



DISEÑO DE UNA METODOLOGÍA PARA DETERMINAR EL LIMITE MÁXIMO DE AFIANZAMIENTO Y RIESGO FINANCIERO DE LAS SOCIEDADES DE GARANTÍAS RECÍPROCAS PARA LA MEDIANA Y PEQUEÑA INDUSTRIA EN VENEZUELA

ESP-2004
FE - 0044

RESUMEN

El sistema de sociedades de garantías recíprocas es una herramienta probada en el ámbito internacional, cuyo objeto es emitir fianzas como garantías permitiendo a las pequeñas y medianas empresas acceder al crédito bancario y obtener condiciones y beneficios especiales en las condiciones crediticias obtenidas. El tipo de riesgo asumido por estas sociedades al momento de otorgar las fianzas conlleva a desarrollar el presente tema de investigación donde se presentan las diferentes propuestas metodológicas para la determinación de la fórmula para la capacidad afianzadora máxima, los límites máximo de: afianzamiento por socio beneficiario, de las inversiones de los recursos líquidos y los activos fijos, de los grandes riesgos y paralelamente el análisis del riesgo de las Sociedades de Garantías Recíprocas a través de los principales indicadores de gestión de riesgo. Igualmente se complementó el presente estudio con metodologías de tipo cualitativa donde se presentan las principales medidas, normas y procesos de tipo administrativa que contribuyen a controlar y aminorar el riesgo asumido por este tipo de sociedades.

Palabras claves: sociedad de garantía recíproca (sgr), fianza, pymes, seguro

Octubre 2004

Autor:
MIREYA FAJARDO KIEHL

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



MEDICIÓN DEL RENDIMIENTO: ANÁLISIS DE LA CREACIÓN DE VALOR MEDIANTE LA APLICACIÓN DE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) EN TRES EMPRESAS

ESP-2004
FE - 0045

RESUMEN

La medición del rendimiento de las empresas en Venezuela ha hecho énfasis en los resultados de las operaciones según se muestran en el estado de resultados, el cual es elaborado con base a los Principios de Contabilidad de Aceptación General. El margen operacional, la utilidad neta, y más recientemente, el rendimiento sobre activos e inversión, han sido los indicadores más usados para determinar si una empresa es rentable o no. Sin embargo, estos indicadores – así como la gerencia que los utiliza – pasan por alto la premisa que sostiene que la verdadera creación de valor de una empresa va más allá de la utilidad neta. Si la empresa no genera beneficios que superen su costo de capital está funcionando con pérdidas, es decir la empresa sigue rindiendo a la economía menos de lo que absorbe en recursos, en pocas palabras, no crea riqueza la destruye. La investigación fue de tipo documental-descriptiva.

Palabras claves: Economic Value Added – EVA, Weighted Average Cost of Capital – WACC, Costo Promedio de Capital, Razones Financieras

Octubre 2004

Autor:
RICARDO J. RUIZ BETANCOURT

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS DE SEGUROS A TRAVÉS DE SUS INDICADORES FINANCIEROS PARA EL AÑO 2000

ESP-2004
FE - 0046

RESUMEN

Una clasificación del mercado asegurador sería favorable para diferentes entes, tales como: los asegurados, ya que podrían elegir las empresas de acuerdo a la categoría y al costo de la prima, los integrantes del mercado de capital, al conocer la calidad de la empresa de seguros tendrán la facultad de calificar la emisión de acciones y obligaciones, y la superintendencia de seguros mediante una evaluación de indicadores controlará la gestión de las empresas, haciendo más eficaz su actuación de supervisor. La posición de las empresas de seguros dada por la clasificación basada en el sistema de ponderación de indicadores es una síntesis de su gestión; sin embargo, para tomar decisiones, se recomienda la consideración adicional de los siguientes aspectos: Comprobar que su margen de solvencia, este de acuerdo a lo establecido por la superintendencia de Seguros, es decir que sea mayor o igual 1 (uno).

Palabras claves: reservas técnicas, prima comercial, gastos de adquisición

Noviembre 2004

Autor:
JESÚS ANÍBAL CARABALLO

Tutor:
Prof. Antonio Hitcher Marvaldi



DESARROLLO DE UN MODELO PARA CALCULAR EL IMPACTO FINANCIERO DE LAS NEGOCIACIONES DEL CONTRATO COLECTIVO 2003-2007. CASO: COMPAÑÍA ANÓNIMA NACIONAL TELÉFONOS DE VENEZUELA (CANTV)

ESP-2004
FE - 0047

RESUMEN

El presente trabajo está basado en el Desarrollo de un Modelo para Calcular el Impacto Financiero de las Negociaciones del Contrato Colectivo 2003-2007 Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela C.A. (CANTV), como apoyo a la toma de decisiones establecidos en la empresa especialmente en la Gerencia de Planes y Presupuesto, adscrita a la Gerencia General de Finanzas y Gerencia Laboral, adscrita a la Gerencia General de Recursos Humanos. En el desarrollo del mismo, se determinó el procedimiento a seguir mediante la evaluación del actual sistema para calcular los gastos laborales del personal amparado por el Contrato Colectivo, para garantizar que la Gerencia de Planes y Presupuesto logre los objetivos y metas propuestas. Se precisaron las oportunidades de la gestión de la Gerencia de Planes y Presupuesto, para el análisis en relación a la situación financiera de la organización.

Palabras claves: presupuesto, asociaciones, jubilados, pensionados, CANTV, gastos laborales

Noviembre 2004

Autor:
JANET C. GUERRA G.

Tutor:
Prof. José Tovar Alvarado



EL ENCAJE LEGAL PARA LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS VENEZUELA AGOSTO 1997 HASTA MARZO 2002

ESP-2004
FE - 0048

RESUMEN

El presente desarrolla el costo que representa el encaje legal para las instituciones financieras pertenecientes a la banca universal y comercial durante la vigencia del coeficiente de encaje legal en diecisiete por ciento (17%), desde agosto-1997 hasta marzo-2002 tomando en consideración que en el mencionado periodo hubo cambios en el coeficiente de remuneración, al principio se ubicó en 2%, luego en julio-1999 pasó a 4% y en agosto-1999 se fijó en 6%. El problema se justifica en que las instituciones financieras afirman que las altas tasas de interés activas imperantes en el mercado se ven influenciadas principalmente por los costos que las mismas deben enfrentar tales como el aporte a FOGADE, el aporte a la SUDEBAN, los impuestos y los costos operativos; adicionalmente, se manifiesta el costo de oportunidad de mantener un dinero en el Banco Central de Venezuela para cubrir requerimientos legales, en lugar de ser invertido en oportunidades de inversión ofertadas por la mesa de operaciones del Banco Central de Venezuela.

Palabras claves: encaje legal, sistema financiero

Noviembre 2004

Autor:
MARÍA ALEJANDRA JIMÉNEZ

Tutor:
Prof. Norman Alberto Palma



EVALUAR EL RIESGO EN LA CARTERA DE CRÉDITO DE UN BANCO COMERCIAL PARA OBTENER UNA CLASIFICACIÓN DE RIESGO ÓPTIMA

ESP-2004
FE - 0049

RESUMEN

Ningún banco que sirva como intermediario financiero estará exento del riesgo, por lo que es muy importante la revisión y el análisis del mismo tanto desde el punto de vista del inversionista o depositante del Sistema Financiero Venezolano como de los entes que lo regulan y supervisan. Se pretende evaluar el riesgo en la cartera de crédito de un Banco Comercial del Sistema Financiero Venezolano, y visionar un plan estratégico para obtener una clasificación de riesgo óptima, tomando en consideración la metodología establecida por la empresa británica calificadora de riesgo Internacional Banking Credit Análisis (IBCA), durante el período 1990-1999. Conclusiones importantes del estudio: el desempeño del Banco permanece consistentemente por debajo del promedio de los bancos más grandes del país; el banco se ha caracterizado por la existencia de grandes costos de transformación, la necesidad de construir reservas que cubran su deteriorada cartera de crédito, y la exposición a pérdidas en el renglón de tarjetas de crédito y algunos préstamos de bienes raíces; deterioro continuo de la calidad de los activos, entre otros.

Palabras claves: activo improductivo, bienes de uso, créditos, activos, pasivos

Noviembre 2004

Autor:
ADELAIDA DEL CARMEN VARGAS

Tutor:
Prof. Jesús Manuel López



METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE MICROCRÉDITOS CASO: BANCO INSTITUCIONAL

ESP-2004
FE - 0050

RESUMEN

El presente trabajo sobre la metodología de evaluación de microcréditos para el Banco Institucional comprende, en primer lugar, un diagnóstico del contexto donde se desarrollan las microempresas en Venezuela como sector que se encuentra en crecimiento, y las dificultades de los mismos por obtener financiamiento por medio de la banca tradicional, así como de la existencia de la banca especializada en microcréditos, donde se destacan el Graneen Bank de Bangladesh, el Banco Solidario de Bolivia, la Corporación Mundial de la mujer de Colombia, en el ámbito internacional, el Banco del Pueblo Soberano y Tangente en el ámbito nacional. Las medidas tomadas por el Gobierno Nacional, donde se establece que los bancos deben destinar un porcentaje que abarca del 1% al 3% de la cartera de créditos al otorgamiento de microcréditos para las microempresas, le plantea a la banca universal, y al Banco Institucional en particular un reto, en vista que se trata de un sector poco abordado por la banca y que el enfoque utilizado para analizar los créditos puede resultar insuficiente, en vista de las particularidades que presenta el sector de las microempresas.

Palabras claves: cliente, crédito, interés bancario, microcrédito, préstamo

Noviembre 2004

Autor:
CARLOS A. BOISSELLE F.

Tutor:
Prof. Antonio Hitcher Marvaldi



PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y GERENCIA DE LAS MICROEMPRESAS (UN MODELO GERENCIAL ALTERNATIVO)

ESP-2004
FE - 0051

RESUMEN

Las sociedades modernas se inicia con el quiebre de las estructuras empresariales rígidas y con una alta dependencia de mercados amplios y crecientes, para dar paso estructuras más flexibles y dinámicas con la presencia inequívoca del cliente como su primer actor. Este es el camino que abre las puertas para que sean tomadas en consideración como actores del mercado, las unidades económicas de menor tamaño (como son las microempresas) que se encuentran más cercanas a éste y por tanto a las necesidades del consumidor. El éxito o fracaso de estas unidades emergentes, radica en su inserción en la dinámica del mercado, para ello se debe contar con habilidades técnicas, humanas e intelectuales, y en estas últimas, con aquellas de corte gerencial para el manejo de las microempresas desde un punto de vista administrativo y de planificación. El inicio de una microempresa trae inmerso diferentes riesgos, entre ellos, el de perder los ahorros de toda una vida propios e incluso familiares. Las condiciones actuales no permiten el lujo de administrar con base en supuestos o vaguedades.

Palabras claves: microempresas, planificación financiera, gerencia

Noviembre 2004

Autor:
YERY REVILLA

Tutor:
Prof. Luis Butto



DISEÑO DE UN MODELO DE PRESUPUESTO DE GASTOS OPERACIONALES PARA EL CENTRO DE DISTRIBUCIÓN DIRECTA DE C.A. CERVECERA NACIONAL

ESP-2004
FE - 0052

RESUMEN

Una vez definido el marco de investigación, se presenta el resultado que contiene el Diseño del modelo, donde se desarrolla por cuenta y subcuenta describiendo la base de cálculo para poder presupuestar los gastos operacionales, donde está enmarcada la investigación. El resultado es colocado en este trabajo, donde se podrá valorar la tecnología aplicada al control financiero en el manejo de presupuesto.

Palabras claves: estrategia, objetivos, presupuesto, políticas, plan, productividad

Diciembre 2004

Autor:
ANA MARÍA MARTÍNEZ

Tutor:
Prof. Luigi de Andrea



GESTIÓN DE COSTOS POR ACTIVIDADES. APLICACIÓN A UNA EMPRESA QUE ELABORA PRODUCTOS PLÁSTICOS

ESP-2004
FE - 0053

RESUMEN

El presente se realizó en la empresa MON C.A. es de carácter descriptivo y consiste en el diseño de un Sistema de Costos Basado en Actividades acompañado de una prueba piloto en el departamento de manufactura. La población está formada por 80 trabajadores, la muestra tomada es de 44 trabajadores, se recurrió a los métodos de campo, documental y de entrevistas para la recolección de los datos y los instrumentos fueron fichas, grabador y cuestionarios. Los resultados obtenidos fueron organizados y tabulados para realizar su análisis. Entre las conclusiones más importantes tenemos que la aplicación del Sistema de Costos por Actividades condujo a una redistribución de los costos entre los productos que elabora la empresa por otra parte la información ofrecida por este sistema puede lograr a mediano plazo una reducción de los costos de producción, al efectuarse una revisión continua de las actividades que los conforman.

Palabras claves: costo basado en actividades, inductores, actividades

Diciembre 2004

Autor:
HUGO ALDANA

Tutor:
Prof. Antonio Hitcher Marvaldi



MODELO DE VALORACIÓN DE EMPRESAS PARA MERCADOS EMERGENTES: "DOWNSIDE CAPITAL ASSET PRICING MODEL" (D-CAPM): APLICACIÓN A BANESCO, BANCO UNIVERSAL 1999-2002

ESP-2005
FE - 0054

RESUMEN

La investigación está enmarcada en un modelo cuantitativo-financiero con un diseño no experimental longitudinal tipo panel. El método utilizado en la valoración fue el descuento de flujo de fondos "free cash flow" y la técnica de análisis fue "Top down", es decir de lo macro hacia lo micro. El trabajo se inicia con los fundamentos teóricos sobre valoración financiera, haciendo un repaso de los principales modelos clásicos y como evolucionaron hasta llegar al modelo D-CAPM que fue aplicado a Banesco, Banco Universal. Seguidamente, con el análisis reciente de las principales variables macroeconómicas mundiales, haciendo hincapié en la situación económica de Venezuela, luego se diagnosticó la situación del Sistema Bancario Nacional y se analizó la situación financiera de la organización objeto de estudio, así como las proyecciones de las variables conductoras de valor involucradas en el modelo D-CAPM, utilizando 2 escenarios (todo sigue igual y cambio), para así determinar el valor intrínseco de las acciones, y así contrastar los resultados obtenidos con el tradicional modelo CAPM.

Palabras claves: valor, modelos de valoración, economías emergentes, D-CAPM

Enero 2005

Autor:
ANTONIO ELÍAS ATTEUCHE Z.

Tutor:
Prof. Edgardo Ramírez



INFLUENCIAS DE LAS EXTERNALIDADES EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA PETROLERA VENEZOLANA. CASO: PETRÓLEOS DE VENEZUELA (PDVSA) PERÍODO: 1999-2002

ESP-2005
FE - 0055

RESUMEN

El objetivo general de la presente investigación fue evaluar la tendencia de la situación financiera de Petróleos de Venezuela, S.A.; luego del proceso de apertura de la Industria Petrolera Venezolana. Período: 1997-2000; en el cual se desarrollaron los objetivos específicos siguientes: a) Determinar las externalidades nacionales e internacionales que han incidido en el comportamiento de los precios del petróleo a nivel internacional, a fin de establecer su efecto en la economía venezolana; b) Analizar los Estados Financieros de PDVSA en el período 1999-2002, para evaluar el comportamiento del índice ROI de rentabilidad sobre la inversión. El estudio se encuentra enmarcado bajo la modalidad de investigación documental de carácter descriptivo.

Palabras claves: externalidades, industria petrolera, precio de petróleo, análisis financiero PDVSA, rentabilidad, modelo Dupont.

Febrero 2005

Autor:
CARLOS CAPETILLO

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



ANÁLISIS FINANCIERO Y PROPUESTA DE UN SISTEMA DE COSTOS APLICADO A LA EMPRESA INDUSTRIAS HANSEN. C.A.

ESP-2005
FE - 0056

RESUMEN

La presente investigación tiene como propósito efectuar un análisis detallado que considere los costos involucrados en las operaciones nacionales e internacionales dados en la empresa Industrias Hansen, C.A., para proponer un sistema de costos que se adecue a las actividades de la organización. Señalar los índices de importancia que permitan una toma de decisión precisa y oportuna, además de proponer un sistema de costo para tener un mayor control sobre las actividades de la empresa en su proceso productivo y en su gestión en general; constituyéndose en un elemento de gran utilidad para que el proceso gerencial, conduzca a resultados positivos. La investigación es Descriptiva ya que interpreta la naturaleza actual del problema, el tipo de diseño es de campo y documental, por permitir la recolección directa de los datos de la realidad empírica y verificar las condiciones en que se han conseguido los datos.

Palabras claves: competitividad, costo, indicadores, planificación estratégica, sistemas

Marzo 2005

Autor:
LUISA E. GUERRERO CÓRDOVA

Tutor:
Prof. Luigi De Andrea



BENCHMARKING COMO HERRAMIENTA DE MEJORA EN EL PROCESO DE FIJACIÓN DE PRECIOS EN H. CADENAS, S.A.

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0057

Se determinaron diversas prácticas en el área de fijación de precios de empresas mejores en su clase, de manera de compararlas con el proceso realizado en H. Cadenas, S.A. y así generar oportunidades de mejoras para la compañía. Con la aplicación de fundamentos teóricos concernientes al área y los resultados obtenidos, se estableció un análisis comparativo que generó una serie de actividades a seguir y así adoptar las mejores prácticas detectadas en el área de fijación de precios, la metodología aplicada fue la de campo y revisión bibliográfica. La investigación propuesta se fundamentó en la metodología de cuatros fases de Benchmarking por medio del cual se obtuvieron los resultados del desempeño en el área de precios de las diversas empresas participantes. Para determinar cuáles de las empresas participantes poseían un desempeño superior, se tomó el modelo "Pricing IQ Score card" el cual permite establecer un índice de medición del comportamiento de una empresa referente al proceso de fijación de precios.

Palabras claves: benchmarking, precio, proceso administrativo

Marzo 2005

Autor:
ÁNGELA IRENE MELÉNDEZ FLORES

Tutor:
Prof. José Venancio Machado



ESTUDIO DE FACTIBILIDAD ECONÓMICA - FINANCIERA PARA LA COMERCIALIZACIÓN DE MERMELADA DE PARCHITA EN EL "MERCADO COMÚN EUROPEO"

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0058

Realizar un estudio de factibilidad económica - financiera para la instalación de una planta productora de mermelada de parchita, con fines de exportación hacia la Unión Europea, por parte de la Empresa C.I. Tropical Products, C.A.. El estudio de carácter evaluativo, de campo descriptivo. Se proyectaron los ingresos, la estructura de costos y la inversión a efectuar, proporcionándose de esta manera la elaboración de los estados financieros; el estado de resultados y el flujo de caja, los cuales fueron proyectados a cinco años, siendo este la vida útil del proyecto. Los datos obtenidos fueron utilizados para determinar los indicadores de factibilidad, como lo son la tasa interna de retorno (TIR) y el valor actual neto (VAN).

Palabras claves: inversión, exportaciones, punto de equilibrio, análisis de sensibilidad, flujo de caja

Marzo 2005

Autor:
LORELY VÁSQUEZ

Tutor:
Prof. Carlos A. Madrid M.



EVALUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA PARA LA APERTURA DE UNA RUTA AÉREA NO REGULAR PARA LA EMPRESA ASSA C.A., UBICADA EN LA PARAGUA, ESTADO BOLÍVAR

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0059

El desarrollo del presente trabajo especial versó sobre la determinación de factibilidad económica financiera para la instalación de una ruta aérea no regular en la Paragua – Edo. Bolívar para la empresa Aéreo Servicios los Seis Aviadores (ASSA C.A.). Este estudio se desarrolló como investigación de campo de tipo descriptivo- evaluativo, utilizándose como técnica de recolección de información la observación directa y la encuesta; mientras que los instrumentos fueron la hoja de registro y el cuestionario. De igual modo se efectuó un análisis situacional basado en la Matriz FODA en que se evaluaron las fortalezas, oportunidades, debilidades y Amenazas que inciden en la empresa. ASSA C.A. Es una empresa de servicios aeronáuticos cuya estructura organizativa es de carácter piramidal constituida por diversas unidades organizativas orientadas todas a la búsqueda de los principios establecidos en la filosofía institucional.

Palabras claves: tasa interna de retorno, valor actual neto, punto de equilibrio, periodo de recuperación de la inversión, estado de resultados, flujo de caja, relación beneficio costo, vuelos no regulares, financiamiento, instalación

Marzo 2005

Autor:
MARÍA GIOVANNA PIGNONE

Tutor:
Prof. Carlos Madrid



IMPACTO DE LAS OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN EN EL MERCADO DE CAPITALES VENEZOLANO (PERÍODO 2000-2002)

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0060

La Oferta Pública de Adquisición ha sido objeto de especial atención por tratarse de una operación que puede afectar el precio de la acción en el mercado bursátil y el normal desenvolvimiento de dicho mercado, en detrimento de los intereses de los accionistas minoritarios y de los potenciales inversionistas que podrían canalizar sus ahorros hacia el mercado de capitales. Se propone aportar algunos lineamientos estratégicos conducente a mejorar este tipo de transacción, así como realizar el análisis del impacto del fenómeno a través de indicadores del mercado bursátil: capitalización bursátil, índice bursátil caracas, volúmenes negociados, relación precio-utilidad. La investigación está referida a los procesos operativos y administrativos más importantes de Ofertas Públicas de Adquisición ocurridos en el mercado de capitales venezolano.

Palabras claves: Bolsa de Valores de Caracas, Índice Bursátil Caracas (IBC), índices de liquidez, relación precio mercado/valor en libro, títulos de renta variable

Marzo 2005

Autor:
LUÍS E. SUBERO M.

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



LA REINGENIERÍA COMO HERRAMIENTA PARA EL MEJORAMIENTO DE PROCESOS. CASO: JOHNSON & JOHNSON DE VENEZUELA DIVISIÓN MEDICAL. PERÍODO JUNI1998 OCTUBRE 2001

ESP-2005
FE - 0061

RESUMEN

Surge la importancia de la aplicación de este trabajo de Reingeniería para acortar la brecha que pueda establecerse entre la forma actual de ejecutar los procesos y el ideal establecido a nivel corporativo mundial. Johnson & Johnson Medical Venezuela ha diseñado una serie de herramientas de medición de procesos dentro del departamento de Servicio al Cliente con el fin de reevaluar sus estrategias de negocios: reducir costos, penetrar eficientemente el mercado, mejorar la satisfacción de los clientes, incrementar las ventas, obtener una ganancia justa, crear un buen ambiente de trabajo para sus empleados, entre otras actividades fundamentales, que le ha permitido determinar cuáles son esos procesos, dentro de esta área, susceptibles de ser mejorados o rediseñados, cuáles son las personas claves que participan en ellos, la erogación y los ingresos que esos procesos generan y se debe establecer además el tiempo de duración de dichos procesos. Una vez establecido todo esto se debe verificar si es factible aplicar las transformaciones necesarias, resultantes de la evaluación, tanto en lo financiero, en lo operativo como en lo técnico.

Palabras claves: reingeniería y los negocios, procesos, factores críticos de éxito, servicio al cliente

Marzo 2005

Autor:
WILLIAM A. CANELÓN S.

Tutor:
Prof. Reinaldo Páez



ESTRATEGIA DE COBERTURA DE RIESGO POR FLUCTUACIONES DE TIPO DE CAMBIO DEL EURO, DÓLAR CANADIENSE Y LIBRA ESTERLINA CON RESPECTO AL DÓLAR AMERICANO, EN OPERACIONES DE MESA DE INVERSIÓN, A TRAVÉS DEL USO DE DERIVADOS

ESP-2005
FE - 0062

RESUMEN

Definición y evaluación de una estrategia de cobertura de riesgos contra las fluctuaciones de tipo de cambio del Euro (EUR), Dólar Canadiense (CAD) y Libra Esterlina (GBP) respecto al Dólar Americano (USD) para las operaciones de inversión que realiza una institución financiera nacional, a través del uso de derivados. Se buscaba demostrar, que esta institución podía mejorar la rentabilidad de su portafolio en moneda extranjera, sin aumentar el perfil de riesgo del mismo. Los objetivos específicos definidos en la investigación fueron los siguientes: analizar el comportamiento de los tipos de cambio de las monedas GBP, EUR y CAD respecto al USD, estudiar los diferentes instrumentos de cobertura de riesgo existentes, proponer una estrategia de cobertura de riesgo con el uso de derivados y evaluar la efectividad de la estrategia diseñada a través de un caso práctico.

Palabras claves: estrategia de cobertura, cobertura de riesgo, margen

Abril 2005

Autor:
GUSTAVO MORA FERMÍN

Tutor:
Prof. Francisco Manzanilla

83



EVALUACIÓN DE UN PROYECTO SOCIAL AMBIENTALISTA CASO: CONSERVACIÓN CUENCA DEL RIO CAURA

ESP-2005
FE - 0063

RESUMEN

Esta investigación tiene como finalidad contribuir al conocimiento académico y a las organizaciones no gubernamentales, las cuales han logrado un papel importante en asumir responsabilidades que antes, solo le correspondía al estado, y donde ahora las ONG's cumplen una importante misión. En este caso, en el campo ambiental, para la preservación del mismo a través la ejecución de iniciativas de conservación para el uso de los bienes y servicios ambientales. La investigación es de tipo descriptiva-explicativa siendo la unidad de análisis las organizaciones no gubernamentales que desarrollan iniciativas de inversión de interés ambientalista-social. Aportando información acerca de la metodología financiera-económica para evaluar proyectos de interés ambientalista. El estudio esta enmarcado en la evaluación financiera-económica de la iniciativa de inversión "Conservación en la Cuenca del río Caura Guayana, Venezolana Edo. Bolívar", con miras aplicar la metodología flujo de caja descontado para evaluar la conveniencia o no de llevar a cabo dicha inversión.

Palabras claves: modelo de equilibrio de activos financieros (CAPM), costo Ponderado de capital (WACC), indicadores financieros

Junio 2005

Autor:
ZENAIDA M. MURIA GARCÍA

Tutor:
Prof. Jesús Manuel López



DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA SIPOCA DE CABIMAS (ZULIA) PARA SER ADQUIRIDO POR PARTE DE LA EMPRESA SIDERMETAL, C.A.

ESP-2005
FE - 0064

RESUMEN

Sidermetal (SMT) es una empresa estable, sin embargo se ha venido endeudando para la adquisición de unidades de producción que son la base para la fabricación de mejores Productos. Estas tendencias hacen que directiva de (SMT) lidere un plan de acción basado en la adquisición de una empresa establecida en el mercado como lo es Siproca (SPR), y esto la hace par bajar la deuda y tener disponible su efectivo en caja para la creación de mayor liquidez. Es por ello que el objetivo principal de la investigación consistió en presentar el resultado de la valoración de la empresa SPR, colocando como pago las acciones de SMT. La investigación se enmarcó en la modalidad de proyecto factible. Con apoyo en una investigación de campo de tipo descriptiva y documental.

Palabras claves: valor, precio, inflación, valoración de la deuda

Julio 2005

Autor:
CÉSAR PIMENTEL

Tutor:
Prof. Emmanuel López

84



EL VALOR ECONÓMICO AÑADIDO EN LAS UNIDADES DE NEGOCIO DEL BANCO UNIVERSAL WW3

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0065

El Valor Económico Añadido (EVA), es uno de los indicadores de gestión que permite estimar el valor, y además ayuda a los directivos de las empresas a desarrollar estrategias basadas en valor, con el fin de crear o añadir valores a éstas o a cualquiera de sus áreas de negocios (Unidades de Negocio). También, presenta ventajas sobre otros indicadores tradicionales, dado que se vincula directamente con el valor intrínseco de mercado de una empresa. Los directivos del Banco Universal WW3, están pensando dentro del modelo de control de gestión, en un proyecto centrado en el EVA, para estimar el valor creado en las Unidades de Negocios de la Institución, en especial en la Unidad de Política Habitacional, pero no se tiene claro cómo determinar el EVA a nivel de cada una de sus Unidades de Negocio, mucho menos la cartera de valores económicos agregados que pudieran convenir a la misma, siendo este el objeto de esta investigación.

Palabras claves: valor, cartera de valores, unidades de negocio, gestión, indicadores basados en valor, indicadores tradicionales

Julio 2005

Autor:
LESBIA J. CENTENO BIRRIEL

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



IMPACTO DEL RIESGO SISTEMÁTICO EN LA RENTABILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LOS MERCADOS MONETARIOS Y DE CAPITALES EN VENEZUELA PERÍODO 1995-2004

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0066

El presente trabajo titulado: Impacto del Riesgo Sistemático en la Rentabilidad de los Instrumentos Financieros en los Mercados Monetario y de Capitales en Venezuela, período 1995-2004, está basado en la cuantificación del riesgo sistemático y de dicha rentabilidad y, en el análisis de la relación entre estas variables; tomando en cuenta la influencia del riesgo sistemático provocado por el efecto de las variables macroeconómicas. Para realizar dicha cuantificación en los mercados de capitales, la misma se hizo mediante el cálculo de beta, en función del Índice Bursátil de Caracas, y mediante el cálculo de la tasa de rentabilidad ajustada de acuerdo a la aplicación del Modelo de Valuación de los Activos de Capital (CAPM); no obstante, en los mercados monetarios no se midió dicho riesgo, debido a que el riesgo sistemático no afecta a la rentabilidad de los instrumentos en dicho mercado.

Palabras claves: riesgo, rentabilidad, tasas, índice, acciones, evolución, relación e influencia

Julio 2005

Autor:
MERCEDES E. SOSA SALAZAR

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro

85



IMPACTO DE LA INFORMATIZACIÓN DEL PROCESO DE AUDITORÍA DE SISTEMAS EN UNA ENTIDAD FINANCIERA

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0067

El proceso de Auditoría de Sistemas cobra cada vez mayor relevancia, dada la importancia que tienen hoy en día los Sistemas de Información, por otra parte, el proceso de globalización exige ser más eficiente dado la competitividad y su rol en la actualidad. Se realizó un análisis sobre el proceso de este tipo de auditoría en tres entidades financieras, a fin de determinar las necesidades de informatización, se evaluó diferentes soluciones tecnológicas existentes en el mercado, se realizó una evaluación costo-beneficio de las diferentes alternativas, se seleccionó la solución tecnológica más rentable y se midió el impacto de la solución para reducir costos e incrementar eficacia. Del estudio realizado se obtuvo como síntesis que la solución con mejor retorno de inversión a dos años fue el sistema AutoAudit (123,50%); sin embargo, al evaluar el porcentaje de funcionalidades que dicha solución cubre, se observó que el mismo es el menor (60%).

Palabras claves: auditoría de sistemas, rentabilidad, toma de decisiones, soluciones tecnológicas

Julio 2005

Autor:
ROSA LUZ CABALLERO M.

Tutor:
Prof. Rosa Mary Méndez



INDICADORES DE CONTROL DE GESTIÓN EN LA COMISIÓN DE POSTGRADOS DE FACES-UCV

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0068

Determinar el diseño de indicadores de control de Gestión Financiera enmarcado bajo la perspectiva del CMI, el cual funcionará como una herramienta eficaz que aporta una pronta respuesta con resultados confiables para la toma de decisiones gerenciales en la CEAP-FACES-UCV. Los objetivos específicos se basaron en: alinear los recursos de la CEAP-FACES-UCV con los procesos internos; los procesos con el posicionamiento de mercado y el servicio a los clientes; los recursos, los procesos y los servicios con el objetivo de creación de valor de la CEAP-FACES-UCV; diseñar el marco táctico-estratégico del control financiero que mejor responda al perfil psico-socio-cultural de la CEAP-FACES-UCV; diseñar el núcleo de indicadores en cada uno de las interfases que vinculan la estructura de indicadores no financieros con los financieros para las diferentes perspectivas de la CEAP-FACES-UCV; determinar las ventajas comparativas asociadas el sistema de control de gestión que se proponga en el marco de las perspectivas involucradas en el sistema propuesto.

Palabras claves: balanced scorecard, cuadro de mando integral, control de gestión

Julio 2005

Autor:
DAMARIS V. RAMÍREZ MAITA

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano

86



SISTEMA BANCARIO VENEZOLANO: UN ENFOQUE DE EFICIENCIA PRODUCTIVA CON APROXIMACIÓN DE FRONTERA EFICIENTE DEA

ESP-2005
FE - 0069

RESUMEN

El crecimiento de la eficiencia productiva en el desempeño del sistema bancario venezolano, en el período 1996-2004, al aplicar una aproximación de frontera, por el método de programación lineal (DEA o Data Envelopment Analysis), basada en la construcción de una frontera de producción y el cálculo del índice de Malmquist de productividad, cuya descomposición, cuantifica la contribución del progreso técnico y los cambios en eficiencia. El caso venezolano motiva la investigación en la línea de la eficiencia productiva ya que las instituciones financieras operan no sólo bajo la influencia de variables internas, sino también bajo presiones provenientes del contexto económico. Son varios los criterios expuestos relacionados a la actividad como intermediario financiero de la banca en venezolana, que la pechan de ineficiente, debido a su baja oferta de créditos, altos cobros y en los últimos años tendencia a la inversión en títulos valores, emitidos por el Banco Central de Venezuela y el Gobierno, como sustitutos a la colocación de créditos y por la falta de acceso de los ahorristas a este tipo de inversión financiera.

Palabras claves: análisis envolvente de datos (dea), sistema bancario venezolano

Julio 2005

Autor:
ELINOR M. VELÁSQUEZ FLORES

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN UNA EMPRESA DEL SECTOR MANUFACTURERO NACIONAL

ESP-2005
FE - 0070

RESUMEN

El objetivo de este trabajo fue aplicar la metodología planteada por el VEA a la empresa objeto de estudio, Industrias Corpañal, C.A., para un período y unas estrategias específicas, tomando en cuenta la naturaleza del negocio y la información disponible, lo cual sirvió de base para la adopción definitiva o no de dicha metodología. Para ello, primero se determinó el valor económico agregado de la Empresa para el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2003. Luego se evaluó el desempeño de la Compañía en cuanto a la generación de valor con base al análisis de las variables que intervienen en el resultado del EVA, calculado para el ejercicio económico del año 2003. Posteriormente, se establecieron las estrategias a seguir para mejorar o incrementar el valor de la empresa, y se contrastaron con algunos planes de tipo operativo, de inversión y de financiamiento efectuados para el año 2004.

Palabras claves: beneficio fiscal, costos y gastos de estructura, inflación, rentabilidad de los activos, tasa efectiva de impuesto, tasa interna de rentabilidad

Septiembre 2005

Autor:
ANABELL CH. BADELL

Tutor:
Prof. Carlos Caballero Lindner

87



APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA “COSTOS BASADOS EN LAS ACTIVIDADES (ABC) EN INDUSTRIAS CORPAÑAL, C.A.

ESP-2005
FE - 0071

RESUMEN

Costos Basados en Actividades (ABC) es un mapa económico de las actividades de la empresa que la cuantifica y permite conocer a la misma sin tropiezos, desde el punto de vista del enfoque de procesos. Las metodologías tradicionales están quedando fuera de contexto, cuando se requiere evaluar a la empresa para tomar decisiones en cuanto a la rentabilidad, asignación de precios, valor agregado de los procesos y control de costos. La investigación desarrollada se planteó como objetivos, realizar un modelo ABC y un plan de implantación aplicable a Industrias Corpañal, C.A., en su unidad organizativa: Distribución y Atención al Cliente, para lograr aplicar la metodología con base a estas dos herramientas.

Palabras claves: administración basada en actividades (abm), centros de costos, elemento de costo, inductor de costos

Septiembre 2005

Autor:
YALIXIS JOSEFINA CARRY

Tutor:
Prof. Carlos Caballero Lindner



EVALUAR EL IMPACTO FINANCIERO DEL COMERCIO ELECTRÓNICO EN UNA EMPRESA DEL SECTOR TURISMO

ESP-2005
FE - 0072

RESUMEN

Evaluar el impacto financiero del comercio electrónico en una empresa del sector turismo al adquirir un plan turístico, boletos, vs. otra empresa del mismo ramo que no utilice este proceso. De esta forma esta investigación permite evaluar si los procesos de compra digital que se están aplicando son los más óptimos, así como las posibles mejoras de tales técnicas, con el fin de prestar un servicio eficaz y eficiente. Para llevar acabo este objetivo se tomaron dos empresas del sector Hotelero turístico y sus estados financieros, la empresa Sol Melia que cotiza en la Bolsa de Madrid, y el Hotel Tamanaco que cotiza en la bolsa de Caracas. Al realizar el análisis de los indicadores financieros de rentabilidad y el Modelo Dupont podemos observar que los niveles de rentabilidad de la empresa Sol Melia son superiores a los del Hotel Tamanaco, esto se debe a que el uso de nuevas tecnologías mejoran los niveles de rentabilidad.

Palabras claves: cortafuegos (firewall), comercio electrónico, multimedia, software, transacciones seguras, protocolo, enlace

Septiembre 2005

Autor:
CAROLINA HERNÁNDEZ

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro

88



IMPACTO DEL CONTROL DE CAMBIO EN EL EQUILIBRIO DE LOS ADR'S DE EMPRESAS VENEZOLANAS (2003-2004)

ESP-2005
FE - 0073

RESUMEN

Algunas empresas venezolanas cotizan en los mercados bursátiles de Estados Unidos, como el NYSE y el OTC con títulos denominados ADR. Desde hace varios años la demanda por estos títulos ha crecido debido a varios factores como la preferencia de los inversionistas por mercados menos volátiles que el mercado venezolano, entre otros. El objetivo general consistió en Calcular el rendimiento de un portafolio de ADR's de empresas venezolanas en los años 2003 y 2004 con control de cambio vigente y compararlo con el rendimiento del mismo portafolio en el período 2001-2002. Para el cálculo de los rendimientos se empleó el Modelo de Valoración de Activos de Capital, mejor conocido como modelo CAPM.

Palabras claves: teorías de carteras, modelo de valoración de activos de capital, mercado bursátil, riesgo, rendimiento

Septiembre 2005

Autor:
CARLOS ALBERTO MARTÍNEZ

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



INCIDENCIA DEL PROCESO DE FUSIONES DE INSTITUCIONES BANCARIAS EN EL SISTEMA FINANCIERO VENEZOLANO. CASO: UNIÓN-CAJA FAMILIA-UNIBANCA-BANESCO

ESP-2005
FE - 0074

RESUMEN

El objetivo general de la investigación fue evaluar la incidencia del proceso de fusiones de instituciones bancarias en el sistema financiero venezolano, para el caso de UNIÓN-CAJA, FAMILIA-UNIBANCA-BANESCO y formular estrategias de negocio. Objetivos específicos: Diagnosticar el proceso de fusiones, adquisiciones y transformaciones de Instituciones Financieras en Venezuela, a fin de determinar las variables que intervienen; Estudio financiero de BANESCO, su posición de Intermediación Financiera en el período 1999-2003, para evaluar la tendencia de esta Institución financiera durante su proceso de fusión; Analizar la posición de BANESCO en el Sistema Financiero Nacional, luego del proceso de fusión, a fin de determinar su posición de liderazgo en rentabilidad, captaciones del público, cartera de crédito, activos, patrimonio, y el porcentaje de concentración de recursos con respecto al total del sistema; Proponer lineamientos estratégicos para hacer más eficiente el proceso de fusiones bancarias. Es una investigación de campo descriptiva.

Palabras claves: banca comercial, banca universal, globalización financiera, fusiones, análisis financiero, lineamientos estratégicos de negocio

Septiembre 2005

Autor:
JUAN MANUEL MARTÍNEZ N.

Tutor:
Prof. Aura Liz Rodríguez M.



ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LA CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO VENEZOLANO DURANTE EL PERÍODO 1990-1999

ESP-2005
FE - 0075

RESUMEN

El estudio realizado tuvo como propósito analizar los antecedentes, factores causales y caracteres de la crisis financiera venezolana a mediados de los años noventa del siglo XX y su curso posterior de 1997 a 1999. Su elaboración se sustentó conceptual y referencialmente en resultados de análisis realizados en el país sobre el fenómeno, con enfoques diversos y aportes de información y conocimiento especializado acerca de la gestión, causas, dimensiones y sus efectos, así como el tratamiento aplicado para enfrentarlo y normalizar el funcionamiento financiero. La estructura metodológica que permitió la realización del estudio, estuvo compuesta por un tipo de investigación exploratorio, un diseño no experimental, centrado en lineamientos bibliográficos – documentales. Los resultados principales del estudio: la información de la etapa anterior a la crisis, durante el proceso crítico y luego en su recuperación.

Palabras claves: crisis financiera, regulación financiera, supervisión financiera

Noviembre 2005

Autor:
MAGDELY PARMA C.

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



APLICACIÓN DE LOS PRINCIPIOS BÁSICOS DEL COMITÉ DE BASILEA PARA UNA SUPERVISIÓN BANCARIA EFECTIVA

ESP-2005
FE - 0076

RESUMEN

El trabajo especial tiene como propósito analizar la factibilidad de implementación de los Principios Básicos del Comité de Basilea en la supervisión bancaria venezolana. La investigación contempla una evaluación del nivel de aplicación de los principios en el sistema bancario venezolano, determinando su grado de cumplimiento y las razones de su incumplimiento, aportando recomendaciones para su total implementación. La naturaleza de la investigación responde a un proyecto factible sustentado en un modelo operativo que pretende dar respuesta o soluciones a problemas asociados a una realidad determinada; de carácter exploratorio, no experimental de base transeccional descriptiva. A partir de los resultados de la investigación se conocerá en qué medida el marco legal existente en Venezuela, conjuntamente con el desempeño de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras contribuyen en la optimización de la supervisión bancaria.

Palabras claves: Comité de Basilea, Sistema Bancario Venezolano

Noviembre 2005

Autor:
NUBIA V. ROJAS SANABRIA

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



EVALUACIÓN DEL SENIAT EN RELACIÓN A SU POLÍTICA TRIBUTARIA PARA EL PERÍODO 1995-2001

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0077

A los fines de cumplir con los objetivos establecidos en esta investigación, se plantean los siguientes aspectos, considerados de importancia para el análisis. En Venezuela, a partir de 1989, con la adopción del programa de estabilización macroeconómica y ajuste estructural de la economía, en el marco del Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se plantea la Modernización de la Administración Tributaria, con la finalidad de revisar la efectividad de los impuestos existentes y la implementación de otros impuestos, en vías de mejorar el proceso de recaudación de los ingresos no petroleros, como fuente de financiamiento del presupuesto público nacional. El Presupuesto Público constituye una de las herramientas fundamentales que utiliza el Estado, para cumplir con las políticas y objetivos a programar durante un período determinado, en este sentido el presupuesto es considerado como un instrumento de planificación económica y social, instrumento político, de gobierno y de administración y control. Es importante señalar que esta investigación responde a las características de un enfoque descriptivo y documental, donde se consideran los mecanismos actuales implementados por el SENIAT para mejorar la recaudación fiscal.

Palabras claves: recaudación de aduanas, aduanas, fraude, política tributaria, tributos internos

Noviembre 2005

Autor:
GABRIEL C. SARMIENTO

Tutor:
Prof. Luigi De Andrea



GESTIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO MUNICIPAL

RESUMEN

ESP-2005
FE - 0078

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal proponer indicadores de gestión financiera, a partir de la revisión de la ejecución financiera del presupuesto de gastos e ingresos del Municipio Libertador del Distrito Metropolitano, correspondiente al ejercicio fiscal del año 2002, con la finalidad de ofrecer a la Alcaldía un instrumento gerencial para apoyar a la toma de decisiones eficaz, así como racionalizar el uso de la información, adoptar normas y patrones efectivos, propiciar la participación, entre otros. De tal manera que, el estudio corresponde con una investigación de campo, con un nivel exploratorio, y una revisión documental. Utilizando la observación documental como técnica de recolección de datos, y el análisis estratégico y el cuadro de mando integral como técnicas de análisis de los datos.

Palabras claves: presupuesto municipal, indicadores de gestión

Noviembre 2005

Autor:
ELIZABETH RODRÍGUEZ

Tutor:
Prof. Leonardo Cañas



LA LEGITIMACIÓN DE CAPITALES Y LA BANCA VENEZOLANA: POLÍTICAS, PRÁCTICAS Y PROCEDIMIENTOS 1993-2003

RESUMEN

ESP-2006
FE - 0079

El estudio realizado se enmarcó en el uso de instituciones financieras para la legitimación de capitales provenientes de actividades ilícitas, dada la magnitud y consecuencias que este problema tiene para los bancos. El objetivo del mismo fue determinar el impacto de la Legitimación de Capitales sobre la Banca Venezolana, así como precisar, siguiendo los lineamientos de las disposiciones nacionales vigentes, los principios aceptados para una supervisión bancaria efectiva, las políticas, prácticas y procedimientos dentro del sector bancario, que promueven altos estándares éticos y profesionales para evitar la legitimación de capitales en la banca venezolana por elementos criminales; entre sus objetivos específicos se encuentran: conocer las vinculaciones teóricas del proceso de legitimación de capitales, determinar los modus operandi de las modalidades de Legitimación de Capitales en Venezuela, durante el periodo bajo estudio.

Palabras claves: legitimación de capitales, lavado de dinero, lavado de activos, blanqueo de capitales, actividades ilícitas, modalidades, modus operandi, políticas, mecanismos, indicadores de lavado, depósitos, dólares

Enero 2006

Autor:
YURMELIS DEL CARMEN RAMOS

Tutor:
Prof. Danny Gómez de Perdomo



CONTROL DE GESTIÓN Y CALIDAD DE SERVICIO DE LA C.A. METRO DE CARACAS

RESUMEN

ESP-2006
FE - 0080

Proponer un modelo de gestión que determine las deficiencias en que incurre la C.A Metro de Caracas y poder tomar las acciones correctivas a fin de mejorar la calidad del servicio público ofrecido por la empresa. Dicho modelo está fundamentado en el método "Costo Basado en Actividades" (Activity Based Costing), el cual permite mostrar los costos indirectos asociados a las actividades que generan el servicio público través de los disparadores de costos. El estudio realizado fue de tipo explicativo y permitió analizar distintas situaciones existentes en el objeto de estudio, a través de las posibles formas de relaciones entre las diferentes variables que influyen tanto en las finanzas y su afectación en la calidad de servicio. Para la investigación fue de gran utilidad la información contable disponible de la empresa, lo que permitió determinar la necesidad de un modelo de planeación y control financiero.

Palabras claves: Modelo ABC, disparadores de costos, actividades, ingresos, costos, gastos, déficit, presupuestos aprobados y ejecutados

Marzo 2006

Autor:
MARIO HERNÁNDEZ

Tutor:
Prof. Esmelin Graterol



INFLUENCIA DE LAS POLÍTICAS FINANCIERAS EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES DURANTE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN (OPA) DE LAS EMPRESAS DE SERVICIO. CASO: ELECTRICIDAD DE CARACAS (EDC)

ESP-2006
FE - 0081

RESUMEN

El objetivo general de la presente investigación fue Analizar la Influencia de las Políticas Financieras en el Proceso de Toma de Decisión antes y después del Proceso de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de la Electricidad de Caracas (EDC) su incidencia en los Estados Financieros y repercusión en la calidad de servicio; se desarrollaron los objetivos específicos siguientes: Determinar las variables financieras claves para elaborar el análisis financiero para la toma de decisiones en la Electricidad de Caracas; Analizar las variables financieras de la empresa basados en las cifras mostradas en los estados financieros, que permita determinar la orientación de las políticas financieras; Análisis estratégico y propuesta que oriente el camino a seguir en concordancia con los objetivos estratégicos empresariales, en función de sus posibilidades y recursos, que le permita a la empresa definir el camino a seguir con la finalidad de lograr sus objetivos y metas a futuro. El estudio se encuentra enmarcado bajo la modalidad de investigación documental de carácter descriptivo.

Palabras claves: análisis de estados financieros y oferta pública de adquisición (opa), proceso de toma de decisiones, Electricidad de Caracas (EDC)

Febrero 2006

Autor:
GUSTAVO J. GONZÁLEZ P.

Tutor:
Prof. Luisalba Figuera



ANÁLISIS Y VALORACIÓN FINANCIERA DE PLUMROSE LATINOAMERICANA, C.A.

ESP-2006
FE - 0082

RESUMEN

Determinar el valor económico de la empresa Plumrose Latinoamericana, C.A., durante el período 1994 al 2004, a fin de mejorar su capacidad competitiva y calidad de servicio. Valor que depende fundamentalmente de su situación, ubicación en el tiempo, sector económico al que pertenezca y la aplicación de varios tipos de metodologías para realizar la valoración de la empresa. Se ahondó en la fundamentación teórica de las técnicas más modernas en el campo financiero que ayudará a la toma de decisiones acertadas en ambientes de riesgo. Dentro de una investigación de campo, de carácter evaluativo. El riesgo y el valor de la empresa mantienen una relación directa: a menor riesgo, menor tasa de descuento (exigida o requerida), de tal forma que reducir el riesgo tendería a traducirse en una reducción del valor de la empresa.

Palabras claves: valuación financiera, riesgo, inteligencia emocional organizacional

Mayo 2006

Autor:
MARÍA A. QUINTERO LÓPEZ

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



EL CONTROL DE GESTIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL PROCESO ADMINISTRATIVO DE LA ORGANIZACIÓN DE BIENESTAR ESTUDIANTIL DE LA UNIVERSIDAD CENTRAL DE VENEZUELA

ESP-2006
FE - 0083

RESUMEN

La importancia y justificación de esta investigación, se basa en la aplicación del concepto "Control de Gestión" en la OBE como herramienta que desde el punto de vista administrativo- financiero permite: Optimización del proceso de toma de decisiones; Mejor coordinación entre los diversos sectores organizacionales; Incorpora los indicadores de gestión al proceso de evaluación y control, aspectos que propician un mayor rendimiento y aprovechamiento de los recursos financieros asignados por Estado estableciéndola como un modelo de gestión para otras entidades. El estudio corresponde a un proyecto factible con apoyo en la investigación descriptiva, bajo un diseño documental y de campo.

Palabras claves: control de gestión, planeación estratégica

Mayo 2006

Autor:
CIRIA YASIRIT ESPAÑA RANGEL

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



PROPUESTA DE NUEVO PLAN DE CUENTAS PARA LAS CAJAS DE AHORRO EN VENEZUELA

ESP-2006
FE - 0084

RESUMEN

Se requiere efectuar una actualización del Plan de Cuentas vigente para las Cajas de Ahorro en Venezuela, pues el mismo fue elaborado en el año 1974, y no ha sido objeto de actualizaciones conforme a los cambios ocurridos durante este lapso, entre ellos la presentación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Contabilidad. El planteamiento de correcciones son las transacciones de la Caja de Ahorros del Personal de la Universidad Metropolitana (CAPUM), en virtud de que todas las cajas de ahorro del país emplean el mismo Plan de Cuentas. La investigación se clasifica como No Experimental del tipo Descriptiva y Documental.

Palabras claves: SUDECA, NIC, plan de cuentas

Mayo 2006

Autor: AMINTA VELÁSQUEZ J.

Tutor:
Prof. Irvin O. Cedeño R.



PLAN FINANCIERO DE DESARROLLO AGRÍCOLA PARA EL ASENTAMIENTO CAMPESINO DE SANTA CRUZ DE MIJARÁ - TIMOTES, ESTADO MÉRIDA

RESUMEN

ESP-2006
FE - 0085

Basado en la problemática del desconocimiento de los productores agrícolas del Asentamiento Campesino Santa Cruz de Mijará, Timotes, Estado Mérida, en cuanto a la actividad financiera en el desarrollo de su actividad económica-productiva. Se realizó una abstracción total de la forma como se utilizan los factores productivos: uso de la tierra, relaciones sociales de producción, organización de la fuerza de trabajo y las relaciones técnicas, describiéndose el manejo de la producción del cultivo de hortalizas. Se propone un plan financiero al Asentamiento a través de normas y procedimientos en las fases de elaboración, ejecución y control de los ingresos y gastos para su desarrollo. La estructura metodológica comprendió los tipos de investigación exploratorio - descriptivo y cuantitativo; un diseño no experimental que combinó el bibliográfico con el de campo.

Palabras claves: Administración financiera, productos agrícolas, plan financiero, desarrollo agrícola, ingresos, gastos

Junio 2006

Autor:
LISBETH PARRA BRICEÑO

Tutor:
Prof. Luisalba Figuera



DETERMINACIÓN DE LA INCIDENCIA DEL CONSUMO A CRÉDITO SOBRE EL NIVEL DE AHORRO (1995 - 2000)

RESUMEN

ESP-2006
FE - 0086

El proyecto nace de la situación política y económica presentada en el año 2002, cuando las Instituciones Financieras reflejaron necesidades de ajustes para adecuar su estructura a los requerimientos del Estado y de la sociedad. Situación que incide en la llamada Banca al Consumidor, la cual se dedica al sector de la población que requiere créditos para el consumo de montos relativamente bajos otorgados a un corto plazo. Otros de los elementos de la Economía venezolana que inciden en la situación de la Banca al Consumidor para el año 2002, específicamente en la relación crédito - ahorro, se tiene la liberación del tipo de cambio, lo que induce a que la fluctuación del dólar sea determinada por el fenómeno económico de la oferta y de la demanda, donde además interviene el Banco Central de Venezuela como ente regulador de la política monetaria.

Palabras claves: indicadores macroeconómicos, crédito, ahorro

Julio 2006

Autor:
JACQUELINE IZQUIERDO

Tutor:
Prof. Antonio Hitcher Marvaldi

95



PROCESOS GERENCIALES DE UNA EMPRESA IMPORTADORA, DENTRO DEL ÁMBITO ECONÓMICO VENEZOLANO EN LOS AÑOS 2001 AL 2003

RESUMEN

ESP-2006
FE - 0087

Se escogió una empresa dedicada a la importación y comercialización de productos terminados para consumo alimenticio, humano y animal, con el propósito de analizar su orientación interna, estrategias y desempeño administrativo en finanzas y mercadeo en el período de 2001 al 2003. Requiere una fundamentación teórica constituida por los análisis del pensamiento administrativo-gerencial que permitiere precisar la noción de gerencia en la actividad frente a los cambios del entorno; la importancia de las finanzas, la estrategia y la planeación estratégica en la toma de decisiones y de la cultura organizacional en el funcionamiento empresarial. Se trató lo referente al entorno y sus diferentes variables demográficas, económicas, sociales, políticas, culturales, jurídicas, tecnológicas y ecológicas como marco general de influencia en las organizaciones y en el entorno inmediato del sector productivo-empresarial correspondiente. Bajo un diseño bibliográfico-documental y de campo.

Palabras claves: cambios del entorno, gestión y desempeño empresarial, estrategias gerenciales

Octubre 2006

Autor:
CARLOS JOSÉ HERNÁNDEZ SARABIA

Tutor:
Prof. Nelson Lara



ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA CREAR UNA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN DE HUEVOS DE CONSUMO

RESUMEN

ESP-2006
FE - 0088

Se propone un Estudio de Factibilidad para Crear una Cooperativa de Producción de Huevos de Consumo en el Municipio San Casimiro, Estado Aragua. Para tal fin se realizó una descripción del proyecto, un estudio económico y una evaluación económica. En la descripción del proyecto se expone un análisis del entorno, en el que se desarrolla un estudio de mercado, en el cual se estableció la oferta y demanda, la formación del precio, los canales de comercialización y la demanda potencial; para tal fin se realizaron entrevistas orales no estructuradas con las asociaciones de productores de huevos de consumo y una encuesta a los clientes de los promotores del proyecto y otros clientes potenciales, en ella se determinó la demanda potencial en la zona. Se elaboró la propuesta técnica, y el estudio técnico-operativo del proyecto, estableciéndose los supuestos básicos que sustentaron la investigación. En el estudio económico, se elaboraron los presupuestos, los indicadores financieros, el punto de equilibrio y un cronograma de inversiones. En el estudio financiero se determinó el flujo de caja, se aplicaron los criterios de inversión como el VAN y TIR y se realizó el estudio de sensibilidad.

Palabras claves: cooperativas, mercado, demanda, oferta, estados financieros, van, TIR, estudio de sensibilidad, estudio técnico, decisión de inversión, flujo de caja

Noviembre 2006

Autor:
YAMIL OROZCO

Tutor:
Prof. Edgardo Ramírez

96



EVALUACIÓN DEL IMPACTO CAUSADO EN LA CARTERA DE CRÉDITO EN LA FUSIÓN DE DOS INSTITUCIONES FINANCIERAS VENEZOLANAS

ESP-2006
FE - 0089

RESUMEN

El impacto causado en la Cartera de Créditos en la Fusión de dos Instituciones Financieras Venezolanas en términos de modalidad de crédito, clasificación de riesgo (situación del crédito) y participación de mercado; para lo cual se investigó el procedimiento aplicado por el Banco del Sur (banco comprador) para evaluar la cartera de crédito del Banco Norte (banco adquirido), el procedimiento utilizado para la integración de las carteras de crédito de ambos bancos, hasta llegar al análisis comparativo de la cartera de crédito fusionada contra la cartera de crédito de ambos bancos antes de la fusión, evaluando el aspecto cualitativo (con la limitante de no poder conocer en detalle la base de clientes del banco absorbido para determinar los clientes comunes al banco comprador y así obtener una medida del riesgo asumido) y el cuantitativo dirigido a comparar las estructuras de la carteras de créditos antes y después de la fusión de acuerdo a la modalidad del crédito, situación de riesgo, participación de mercado e indicadores de calidad de cartera y rentabilidad.

Palabras claves: fusión, cartera de crédito, riesgo

Diciembre 2006

Autor:
NORIBEL I. ORTEGA G.

Tutor:
Prof. Emilio Negron



EDELCA Y EL PROYECTO DE CONSTRUCCIÓN DE LA REPRESA TOCOMA: AMPLIACIÓN DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA NACIONAL PERIODO 1998-2010

ESP-2007
FE - 0090

RESUMEN

El objetivo principal de este trabajo, consiste en diagnosticar las circunstancias económico-financieras de la empresa Edelca y la situación del Proyecto de Construcción de la Represa Tocota, para la Ampliación de la Generación de Energía Eléctrica Nacional, así como, las condiciones de sus fuentes de financiamiento, durante el periodo 1998-2010. En Venezuela persiste la necesidad de instalar nuevas fuentes de generación de suministro de energía a mediano y largo plazo. Por lo tanto se requiere, visualizar la evolución de los proyectos hidroeléctricos ya culminados y el avance que ejecuta C.V.G. Edelca con el Desarrollo Hidroeléctrico del Río Carona para satisfacer el incremento de la demanda de electricidad en la región de Guayana, así como también en la región Central y Oriental del país.

Palabras claves: capitalización de gastos de administración, depreciación de propiedades, diferidos, impuesto sobre la renta, uso de estimaciones, reexpresión de estados financieros, gastos de mantenimiento

Marzo 2007

Autor:
DOMINGO R. GONZÁLEZ

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro

97



VARIACIÓN PATRIMONIAL ESTIMADA DE INGENIERÍA AMBIENTAL, C.A. AJUSTADA SEGÚN EL EFECTO DE LA INFLACIÓN PARA LOS AÑOS: 2004 - 2005

ESP-2007
FE - 0091

RESUMEN

La empresa Ingeniería Ambiental, se fundó en 1976. Es una entidad pionera de la Ingeniería Ambiental en Venezuela, siendo además reconocida como una empresa de servicios de alta calidad. Adicionalmente, realiza estudios de proyectos y asesorías en las áreas de ingeniería hidráulica, agronómica y de educación ambiental, lo que establece su carácter de empresa de Ingeniería y consulta multidisciplinaria. En la presente investigación se estimará el valor real de las ganancias de la empresa Ingeniería Ambiental, C.A. al aplicar el ajuste integral por inflación bajo el Método del Nivel General de Precio y, muy probablemente, una vez realizado el ajuste, éste arrojará pérdidas, lo que implicaría una disminución del patrimonio de la empresa por un monto importante. Los específicos son: Determinar la inflación durante los años 2004 y 2005, Determinar el efecto de la inflación en la variación patrimonial, Proponer cambios en las políticas a seguir para mejorar los resultados y la situación patrimonial de Ingeniería Ambiental.

Palabras claves: reexpresión de los estados financieros, inflación, flujo de caja, ajuste por inflación

Abril 2007

Autor:
PEDRO SEQUERA IRIARTE

Tutor:
Prof. Freddy Zavarce



APLICACIÓN DEL MÉTODO DE SIMULACIÓN DE MONTE CARLO PARA LA DETERMINACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y SOLVENCIA, DEL FONDO DE AHORRO OBLIGATORIO DE LA LEY DEL RÉGIMEN PRESTACIONAL DE VIVIENDA Y HABITAT

ESP-2007
FE - 0092

RESUMEN

El enfoque metodológico de esta investigación corresponde a la modalidad de Proyecto Especial apoyado en un diseño metodológico de tipo documental-analítico. Se tomaron referencias teóricas basadas en la estructura y aplicación del método de simulación de Monte Carlo. Para ello se desarrolló un modelo matemático que permite simular la liquidez y solvencia del Fondo. Los resultados de la corrida del modelo matemático permiten advertir una gran necesidad de liquidez en el corto plazo, que indican que la demanda de préstamos hipotecarios no se corresponde con el aumento de la recaudación del ahorro habitacional y de la recuperación de prestamos. El Fondo presenta niveles en su cuantía que son lo suficientemente altos como para garantizar su solvencia, aún en un escenario crítico respecto a los requerimientos de fondos para atender las obligaciones que por Ley tiene.

Palabras claves: fondo de ahorro obligatorio para la vivienda (FAOH), morosidad, riesgo, sistema discreto, liquidez, solvencia

Mayo 2007

Autor:
BELLA MARÍA BUTTA P.

Tutor:
Prof. Andrés Reyes Polanco

98



PORTAFOLIO DE INVERSIONES PARA LAS ADMINISTRADORAS DE PLANES DE SALUD EN VENEZUELA "SERVICIOS MASVIDA & SALUD, C.A." PERIODO: 1994 - 2004

ESP-2007
FE - 0093

RESUMEN

Se estudia la conformación de Portafolios de Inversiones, definido como la combinación de vario activos que permita que se maximice el rendimiento de la inversión y se minimice el riesgo. Se identificaron los instrumentos de inversión con mayor demanda en el Mercado de Capitales, se estudió la evolución financiera de la empresa, se seleccionaron varios activos de inversión , se diseñaron las carteras factibles de aplicación del modelo de diversificación eficiente, se realizó el análisis de la rentabilidad y el riesgo de cada cartera, se graficó la línea de mercado de valores y la línea de mercado de capitales y se concluyó que la empresa Servicios MásVida & Salud, C.A. debía seleccionar la cartera que conseguía mantener equilibrio entre el riesgo y el rendimiento señalado por la línea de Mercado de Capitales

Palabras claves: portafolio de inversiones, mercado financiero

Mayo 2007

Autor:
SIARY JOSEFINA SÁNCHEZ

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



IMPACTO DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS EN EL MERCADO DE CAPITALES VENEZOLANO, Y SU INCIDENCIA EN LA CULTURA BURSÁTIL

ESP-2007
FE - 0094

RESUMEN

El análisis de la situación económica ayuda a mostrar cuándo se puede comenzar a invertir en la bolsa de valores y cuando es conveniente salir de ella. El análisis de las variables macroeconómicas es uno de los aspectos que se debe tener claro, ya que es ampliamente conocido que las mismas poseen un alto efecto sobre el comportamiento de las bolsas de valores. Por ejemplo, el nivel de actividad económica, que se refleja en el Producto Interno Bruto (PIB), influye en las expectativas de ganancias de las empresas que cotizan, provocando que ante un mejoramiento de la actividad económica aumente la valoración de los activos financieros que representan a las empresas. Así mismo, un nivel de ingreso bruto superior, es señal de un mayor ingreso disponible, aumentando la demanda de activos financieros por efecto ingreso, lo que finalmente provoca un aumento de los precios de los instrumentos bursátiles. Sin embargo Venezuela se comporta un tanto atípica en éste sentido ya que el mercado se está viendo influenciado más por las expectativas cambiarias que por el PIB.

Palabras claves:aversión al riesgo, bolsa de valores, bonos del tesoro, cartera de inversión, control cambiario, deuda pública, mercado de capitales

Junio 2007

Autor:
LIDEYA C. ROMÁN SALAS

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



DESARROLLO DE UN MODELO ECONOMETRICO QUE MIDA EL IMPACTO EN LOS INGRESOS POR CAMBIOS EN LA ESTRATEGIA DE PRECIOS DEL SERVICIO ABA DE CANTV

ESP-2007
FE - 0095

RESUMEN

Se utilizó la Econometría como metodología en específico el modelo lineal general. Siguiendo los pasos de esta metodología se especifico el modelo según la Teoría Económica, luego el modelo econométrico y con las series de tiempo de las variables que especifican el modelo, se estimaron los coeficientes y se le aplicaron los tests correspondientes para analizar si cumplía con los supuesto, este primer modelo no pasó los tests, se aplicaron las transformaciones sugeridas para solventar estos problemas y se iteró hasta conseguir un modelo que cumpliera con el objetivo de la investigación, con los supuestos de la metodología y con la teoría económica.

Palabras claves: ABA, inflación,

Julio 2007

Autor:
MIRIAM MARTÍNEZ BLANCO

Tutor:
Prof. Andrés Reyes Polanco



EL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN CON APALANCAMIENTO EN EL MERCADO BURSÁTIL VENEZOLANO

ESP-2007
FE - 0096

RESUMEN

El mercado de capitales en Venezuela debe convertirse en una alternativa no sólo para grandes inversionistas sino también para pequeños y medianos inversionistas. Es necesario diversificar el mercado de capitales a todos los estratos socioeconómicos y ha sido una de las tendencias aplicadas por el gobierno central y durante las últimas emisiones de bonos del Estado ha privilegiado de cierta manera a los pequeños y medianos inversionistas. La investigación contribuye a la búsqueda de estrategias para una mejor inversión en el mundo de las pequeñas y medianas industrias en el sector privado y de esta manera crear guías de acción, normativas y procedimientos dentro de la Comisión Nacional de Valores para la participación de estos inversionistas en el mundo bursátil.

Palabras claves: Bolsa de Valores, PYMES, mercado de valores

Julio 2007

Autor:
JORGE LUIS CASTILLO

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



FONDOS DE CAPITAL DE RIESGO PARA LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA EN VENEZUELA

ESP-2007
FE - 0097

RESUMEN

Analizar los fondos de Capital de Riesgo como mecanismos de financiamiento para las PyMES. Iniciativa ésta que responde a la necesidad de recursos financieros por parte de estas empresas para su desarrollo. El Capital de Riesgo se presenta así como una nueva alternativa de financiamiento que resulta atractiva por su principal característica de doble aporte a las empresas, es decir, no solo se realizan aportes de capital, sino que se le proporciona además apoyo estratégico en la dirección de la misma. Se revisan las principales características de este instrumento financiero, su organización y participación en las empresas, así como las principales ventajas y desventajas en la utilización del mismo. Corresponde a una investigación de tipo documental complementándose con la modalidad de campo.

Palabras claves: capital, riesgo, pymes, financiamiento

Julio 2007

Autor:
CARLA MENA

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE CRÉDITO COMO INSTRUMENTO PARA DETERMINAR LA CAPACIDAD DE PAGO DE EMPRESAS VENEZOLANAS

ESP-2007
FE - 0098

RESUMEN

Se pretende dar a conocer lo importante que es realizar un buen análisis de crédito a las diferentes empresas que integran el mercado Venezolano, debido a que de allí surge la disposición de un cliente para repagar los créditos que le han sido concedidos por las Instituciones Financieras. Por otra parte, más que determinar la probabilidad de éxito futuro del solicitante y los riesgos potenciales que pudieran impedir el repago del préstamo solicitado, en caso de ser aprobado, se busca conocer si los fondos generados por la empresa (flujo de caja) son suficientes para cancelar en los términos provistos el préstamo solicitado y además si existen tendencias que pudieran influir negativamente en la capacidad futura de pago de la empresa. Se pretende medir los riesgos, ya que el dinero que se presta pertenece a los depositantes, los cuales pudiesen exigir sus fondos al momento del vencimiento del depósito.

Palabras claves: estados financieros, índices financieros

Julio 2007

Autor:
ROSA VIRGINIA GÓMEZ V.

Tutor:
Prof. Alba Chaustre

101



LAS SOCIEDADES DE CAPITAL DE RIESGO EN VENEZUELA

ESP-2007
FE - 0099

RESUMEN

Se procura elaborar un diagnóstico de las características del financiamiento a emprendedores científico/tecnológicos a través de la modalidad de Capital de Riesgo en Venezuela, la cual ha tenido una alta relevancia mundial en los últimos 50 años como fuente de financiamiento para la creación de exitosas empresas. Se hace una revisión de la literatura en la cual se resalta la importancia del financiamiento a empresas innovadoras y el papel del Capital de Riesgo, mediante la descripción de las principales características de las Sociedades e Inversora de Capital de Riesgo SICR y su proceso de inversión, para así constatar su grado de aplicación en el contexto Venezolano y hallar aspectos que puedan mejorarse para favorecer su permanencia en el largo plazo como alternativa eficiente de financiamiento e inversión.

Palabras claves: capital de riesgo, inversión

Julio 2007

Autor:
JONATHAN LOERO

Tutor:
Prof. Yoel González



APLICACIÓN DEL MÉTODO DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL EN LA VALORACIÓN DE UNA EMPRESA EN MARCHA. (CASO COMPAÑÍA ANÓNIMA NACIONAL TELÉFONOS DE VENEZUELA)

ESP-2007
FE - 0100

RESUMEN

El proceso de valoración de la CANTV siguiendo el Análisis Fundamental se inicia analizando la macroeconomía internacional y nacional, continuando con el análisis del sector de telecomunicaciones donde opera la compañía, pasando luego al análisis profundo de la CANTV (Due Diligence) a través de su información financiera y no financiera disponible en el mercado. Dicha información fue recopilada de varias fuentes tales como: Estados Financieros Consolidados Auditados de CANTV, informes anuales de CANTV, Comisión Nacional de Valores, Bolsa de Valores de Caracas entre otras. El proceso de valoración se centró en el cálculo del valor intrínseco de la acción de CANTV a través del flujo de fondos descontados, haciendo uso de la herramienta estadística denominada regresión lineal simple con el fin de obtener la proyección de los flujos de caja (FCF) en el futuro.

Palabras claves: capital de riesgo, inversión

Septiembre 2007

Autor:
JOSÉ M. DE FREITAS COELHO
102

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



APLICACIÓN DEL SISTEMA DE COSTOS BASADO EN ACTIVIDADES (A.B.C.) EN EL CENTRO DE EXTENSIÓN PROFESIONAL DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES DE LA UCV

ESP-2007
FE - 0101

RESUMEN

Se aplica el Método de Costos ABC a fin de determinar los costos reales incurridos en la realización de los cursos regulares del Centro de Extensión Profesional de la UCV, siendo el fundamento metodológico del tipo Proyecto Especial y de diseño bibliográfico documental-analítico. El basamento teórico fue tomado de la aplicación del método ABC, empleando como principal referencia bibliográfica el modelo propuesto por los autores R. Kaplan y R. Cooper. Para determinar la estructura de los costos totales se tomaron en cuenta los lineamientos establecidos en el Reglamento para la Distribución del Excedente por la prestación de Servicios a Terceros del UCV, tomando como muestra tres de los cursos impartidos con mayor frecuencia en CEP durante el primer semestre del año 2006.

Palabras claves: sistema de costos tradicional, sistema de costos moderno o transaccional (ABC), estructura de costos, cadena de valor

Diciembre 2007

Autor:
AUDREY S. QUINTANA M.

Tutor:
Prof. Edgardo Ramírez



EL ARTE COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN Y GENERADOR DE DIVISAS PARA VENEZUELA CASO: CARTAN PIEZAS DE ARTE PERIODO 2003-2007

ESP-2007
FE - 0102

RESUMEN

Explorar negocios innovadores a través del arte como alternativa de inversión y generación de divisas para Venezuela. Mediante estudio comparativo entre el arte con otras formas tradicionales de inversión y la utilización de franquicias de tiendas de arte como generadoras de divisas. se aplicarán teorías y conceptos básicos sobre las alternativas de inversión en el mercado nacional e internacional y la influencia del entorno socio-político, económico y financiero de Venezuela, en las decisiones de inversión. La inversión en Franquicias de obras de Arte, designan la acción de convertir éstos en activos de inversión con garantías de altas rentabilidades, con una constante revalorización, con total liquidez y, sobre todo, con máxima seguridad.

Palabras claves: inversión, franquicia, bienes tangibles, rentabilidad

Diciembre 2007

Autor:
MAX A. SALAZAR HERNÁNDEZ

Tutor:
Prof. Carla Mena



LA PLANIFICACIÓN PRESUPUESTARIA COMO EXPRESIÓN FINANCIERA PARA LA TOMA DE DECISIONES: APLICACIÓN A LA EMPRESA VENEZOLANA PUERTO DEL LITORAL CENTRAL (PLC), S.A. COYUNTURA 2003-2006

ESP-2007
FE - 0103

RESUMEN

El objetivo fundamental de la investigación es la planificación presupuestaria como expresión financiera para la toma de decisiones gerenciales, aplicada a la empresa Puertos del Litoral Central, lo que permitió analizar y guiar las actividades con base en los objetivos específicos de la organización, así como el cumplimiento de las normas y procedimientos de control interno de las operaciones realizadas para atender de forma adecuada la dinámica de la organización e instruirse de aspectos teóricos vinculados a la planificación presupuestaria, tales como funciones, autoridad, normas y procedimientos, entre otros, permitió facilitar información de carácter estable, fijar políticas para la toma de decisiones, mantener una uniformidad y suministrar valiosa información a los diferentes miembros de la institución.

Palabras claves: planificación, presupuesto, normas, procedimientos, decisiones, control

Diciembre 2007

Autor:
CARMEN A. PARRA GUERRA

Tutor:
Prof. Danny Gómez de Perdomo



ANÁLISIS FUNDAMENTAL MACROECONÓMICO A TRAVÉS DEL ÍNDICE DE CONDICIONES MONETARIAS DE VENEZUELA (PERÍODO 1990-2003)

ESP-2008
FE - 0104

RESUMEN

Dentro del Análisis Bursátil, el estudio de las variables macroeconómicas y su influencia en el precio de las acciones se llama Análisis Fundamental Macroeconómico o "Top Down". Este tipo de análisis, fue el empleado en este trabajo, el cual consistió en utilizar el Índice de Condiciones Monetarias (ICM) como una herramienta para evaluar el efecto de la política monetaria y/o fiscal sobre la actividad económica y, como, ésta última influye sobre el comportamiento global del precio de las acciones. El ICM, se define como los desvíos de la tasa de interés real y el tipo de cambio real con respecto a un período base, los cuales son ponderados a través de modelos de la demanda agregada y de los precios. El objeto de esta investigación, es el de construir y analizar un ICM para Venezuela, desde el I trimestre del 1990 hasta el IV trimestre del 2003 y utilizarlo como una herramienta de Análisis Fundamental Macroeconómico.

Palabras claves: tasa de interés, ICM, política monetaria, tipo de cambio

Febrero 2008

Autor:
MARLING JIMÉNEZ

Tutor:
Prof. Rosana Zerpa



LAS UTILIDADES CAMBIARIAS EN VENEZUELA Y SU
IMPACTO EN EL PRESUPUESTO PÚBLICO PERÍODO:
1989-2006

ESP-2008
FE - 0105

RESUMEN

Resultante del análisis documental, se determinó que durante los años 1989-1995, el Directorio del Banco Central de Venezuela no reconoció Utilidades Cambiarias y en consecuencia se obvia el señalamiento del impacto que hubo sobre el presupuesto público. Conviene aquí destacar que ese órgano actuó en pleno ejercicio de la autonomía conferida por el Art. 57 de la Ley del B.C.V., consagrada en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela por los artículos 318 y 320. A lo largo del periodo 2000-2006, el Fisco Nacional percibió ingresos por concepto de Utilidades Cambiarias, de manera recurrente, por obra de cambios introducidos a la mecánica contable del Ente Emisor y reformas sancionadas en la Ley del B.C.V., en los años 2001 y 2002.

Palabras claves: impacto, utilidades cambiarias,
presupuesto público nacional

Abril 2008

Autor:
JULY D. OJEDA HERNÁNDEZ

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro



MODELO PARA DETERMINAR LA
RENTABILIDAD NETA POR UNIDADES DE NEGOCIOS
EN EMPRESAS DIVERSIFICADAS CASO: OFICA

ESP-2008
FE - 0106

RESUMEN

Para el logro de este trabajo se consideró conveniente recurrir a una investigación descriptiva. Conocer las bases teóricas sobre las cuales se sustenta el modelo referido principalmente a la contabilidad general y la contabilidad administrativa, expresando indicadores financieros tradicionales y el indicador Valor Económico Agregado (EVA) como factor de medición del costo de capital. El modelo se construye a través de procedimientos o diferentes formas de asignar los gastos indirectos a cada unidad de negocio, mostrando cada paso hasta llegar al resultado final, que es un instrumento para presentar y comunicar de una manera integral y sencilla la información financiera que es de utilidad para la toma de decisiones.

Palabras claves: rentabilidad por unidades de
negocios, distribución de gastos

Abril 2008

Autor:
ADYLI LLOVERA

Tutor:
Prof. José Pérez Montenegro

105



UN ENFOQUE ESTRATÉGICO PARA MEDIR E IMPULSAR
EL RENDIMIENTO EN EL INSTITUTO NACIONAL DE
NUTRICIÓN

ESP-2008
FE - 0107

RESUMEN

La investigación consiste en proponer un sistema de gestión por resultados para el Instituto Nacional de Nutrición, con el objetivo de convertirlo en el líder del sector que promueva y coordine las políticas alimentarias del Estado Venezolano y en el órgano rector en materia de investigación nutricional. Por las características de los objetivos planteados, la investigación es de proyecto apoyado en una investigación documental y un estudio de carácter descriptivo. La hipótesis de investigación es que el Total Performance Scorecard es un sistema de gestión integral que permitirá impulsar la mejora, el desarrollo y el cambio corporativo en el INN. El análisis e interpretación de los datos se realizó en función de los objetivos planteados y en conexión con el conjunto de variables delimitadas: cuadro de mando integral personal, cuadro de mando integral corporativo, valor económico agregado, ruta del desempeño y fortalezas.

Palabras claves: balanced scorecard, cuadro de
mando integral, valor económico agregado

Abril 2008

Autor:
REINALDO GUERRA

Tutor:
Prof. Asdrúbal Lozano



LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA VENEZOLANA Y LA
PRESIÓN DE LA CARGA FINANCIERA SOBRE EL
PRESUPUESTO NACIONAL PERIODO 1996-2006

ESP-2008
FE - 0108

RESUMEN

Como objetivos se plantean: establecer una visión comparativa de la Deuda Externa de los países de América Latina; evaluar las características y tendencia de la Deuda Pública Externa de Venezuela, en términos de montos, plazos, tasas e indicadores relacionados con el PIB; entre otros. El estudio se encuentra enmarcado en una investigación documental de carácter descriptivo. El trabajo está sustentado en reafirmar que una verdadera disminución en el saldo de la deuda es únicamente posible cuando se obtiene un superávit presupuestario, y éste no ha sido el caso. Venezuela, al igual que otros países exportadores de materias primas, se beneficia significativamente por el aumento del precio internacional del petróleo y no por el desarrollo sostenido de su producto interno bruto, ingresos fiscales no petroleros y control del gasto público.

Palabras claves: deuda pública externa, presumpues-
to público, crédito público

Junio 2008

Autor:
HUGO ORTEGA POLEO

Tutor:
Prof. Freddy Zavarce

106



OPTIMIZACIÓN DE LOS COSTOS DE COMERCIALIZACIÓN DE LA EMPRESA INDUSTRIAS PALMAR, S.A.

RESUMEN

ESP-2008
FE - 0109

El presente trabajo de investigación tiene como propósito la Optimización de los Costos de Comercialización de la Empresa Industrias Palmar, S.A. a través de la obtención de Información diferenciada de las distintas unidades de Marketing. La investigación es de Tipo Descriptivo – Evaluativo, el Diseño de Investigación es No Experimental y de carácter Transeccional, se utilizaron como instrumentos de recolección de información el Registro de Información Documental y el Registro de Información Participante. Se analizaron todos los procesos que conforman la gestión de Comercialización de la mencionada empresa. La investigación propone la implementación de un módulo en el sistema de Información que genere Informes de Rentabilidad según distintas unidades de Marketing, entre las cuales tenemos: Producto, Cliente, Vendedor, Unidad de Negocio, entre otros. Los inconvenientes que genera en cualquier metodología, la asignación de los Costos Indirectos de Comercialización se proponen subsanar aplicando el criterio de “Costeo Basado en Actividades”, la investigación incorpora en dichos informes elementos financieros relacionados con los días de crédito que se le otorgan a los clientes así como también los que dan los proveedores (financiamiento espontáneo) y el costo financiero por la no realización del inventario. Adicionalmente se revisó con más profundidad el proceso de despacho, especialmente en lo concerniente al transporte, determinándose situaciones que a juicio del investigador representan serias amenazas que pudiesen vulnerar la operatividad de todo el proceso de comercialización en el corto y mediano plazo.

Palabras claves: análisis y estudio de mercado,
metodología de costeo ABC, teoría de costos

Julio 2008

Autor:
WLADIMIR E. ESTEVES G.

Tutor:
Prof. Yudith Salazar