



Universidad Nacional Experimental del Táchira
Vicerrectorado Académico
Decanato de Postgrado
Maestría en Gerencia de Empresas, Mención Finanzas
Trabajo de Grado

**ADMINISTRACIÓN DEL KTNO, RIESGO FINANCIERO Y
CREACIÓN DE VALOR EN EL SECTOR TURÍSTICO DE SAN
CRISTÓBAL ESTADO TÁCHIRA. PERIODO 2016- 2020**

Autor: Mariaelena Mora Uribe
Cédula de Identidad: V-18.879.938
Teléfono: 0424-7558649
Correo electrónico: ing.mariaelena@gmail.com
Tutor: MSc Carlos E. Peñaloza C.
Correo electrónico: cepec56@gmail.com

Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de Magister en
Gerencia de Empresas, Mención Finanzas

San Cristóbal, octubre de 2021

ACTA DE APROBACIÓN

 UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DEL TÁCHIRA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
DECANATO DE POSTGRADO
R.I.F. G-20004886-7 

A-1663.2021.004 

ACTA

En el día de hoy 11 de Noviembre de 2021, siendo las 10:00 am y estando presentes los ciudadanos **Prof. Carlos Enrique Peñaloza C.**, **Prof. María Del Carmen Pinero Moreno** y **Prof. Rossana Liseth Chapeta Lizcano**, miembros designados para evaluar el Trabajo de Grado "ADMINISTRACIÓN DEL KTNO, RIESGO FINANCIERO Y CREACIÓN DE VALOR EN EL SECTOR TUTISTICO DE SAN CRISTÓBAL ESTADO TÁCHIRA, PERIODO 2016-2020." presentado por la ciudadana, **Maríaelena Mora Uribe**, titular de la Cédula de Identidad V.-18879938, para optar al título de **Magister En Gerencia De Empresas, Mención Finanzas**, se procedió a la discusión del mismo.

El Jurado decidió en un todo de acuerdo con lo establecido en Artículo 44 de las Normas para el Desarrollo del Componente de Investigación en Programas de Doctorado, Maestría, Especialización y Especialización Técnica de la Universidad Nacional Experimental del Táchira, otorgar el veredicto de APROBADO, en fe de lo cual firmamos:


Prof. María Del Carmen Pinero Moreno
C.I. N° V-8704725
MIEMBRO




Prof. Rossana Liseth Chapeta Lizcano
C.I. N° V-11501039
MIEMBRO


Prof. Carlos Enrique Peñaloza C.
C.I. N° V-4486274
MIEMBRO-TUTOR

UNIVERSIDAD DEL TÁCHIRA - DECANATO DE POSTGRADO - AV. UNIVERSIDAD - PARAMILLO - TELÉFONO: (0276)3531612
CENTRAL (0276)3535422 EXT. 338-365 SAN CRISTÓBAL - TÁCHIRA - VENEZUELA E-mail: ugpostg@UNET.edu.ve

AUTORIZACIÓN PARA PUBLICACIÓN DE VERSIÓN DIGITAL DEL TRABAJO DE GRADO

San Cristóbal, 11 de noviembre de 2021

Dirección
Biblioteca Central “Dr. Lorenzo Monroy”
Su Despacho.

El suscrito, **Mariaelena Mora Uribe** titular de la C.I. N° **V-18.879.938** domiciliado en Palo Gordo Vereda 5 Casa N° 5-51 Gallardin parte Alta, Municipio Cárdenas - Estado Táchira. Con el fin de optar al título de Magister en Gerencia de Empresas, mención Finanzas, he presentado ante la Biblioteca “Dr. Lorenzo Monroy” de la Universidad Nacional Experimental del Táchira el Trabajo de Grado Titulado: **ADMINISTRACIÓN DEL KTNO, RIESGO FINANCIERO Y CREACIÓN DE VALOR EN EL SECTOR TURÍSTICO DE SAN CRISTÓBAL ESTADO TÁCHIRA. PERIODO 2016- 2020**

Por medio del presente, autorizo por tiempo indefinido a la Biblioteca “Dr. Lorenzo Monroy”, para publicar en forma electrónica y bajo libre acceso el documento digital de mí Trabajo, con el fin de que este pueda ser consultado públicamente vía Internet. Toda persona que consulte ya sea el formato digital podrá copiar partes del texto, citando siempre la fuente, es decir el autor, título del trabajo y año.

Esta autorización no implica renunciar a la facultad que tengo de publicar total o parcialmente la obra en otras instancias.

La UNET no será responsable de ninguna reclamación que pudiere surgir de terceros que invoquen autoría de la obra que presento.

La publicación electrónica será:

A Texto completo	<input checked="" type="checkbox"/>	Inmediata	<input checked="" type="checkbox"/>
		Después de 2 años (Para casos donde se requiera)	<input type="checkbox"/>

Atentamente;

Mariaelena Mora Uribe
C.I.: V.-18.879.938

**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DEL TACHIRA
VICE-RECTORADO ACADEMICO
DECANATO DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN GERENCIA DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
TRABAJO DE GRADO**

**ADMINISTRACIÓN DEL KTNO, RIESGO FINANCIERO Y
CREACIÓN DE VALOR EN EL SECTOR TURÍSTICO DE SAN
CRISTÓBAL ESTADO TÁCHIRA. PERIODO 2016- 2020**

Autor: Mariaelena Mora Uribe
Tutor: MSc. Carlos E. Peñaloza C
Fecha: octubre 2021

RESUMEN

El objetivo del trabajo es establecer la relación del KTNO y el riesgo financiero con la creación de valor de las empresas del sector turismo del Municipio San Cristóbal, Estado Táchira en el periodo 2016- 2020. El trabajo se considera importante en virtud de la importancia que el sector turismo tiene dentro del estado Táchira. Por ello conocer e identificar el comportamiento y las relaciones entre elementos claves de la gestión financiera, permitirá atender cambios y situaciones que puedan afectar su salud financiera. La investigación es un estudio descriptivo correlacional, con un diseño de campo con apoyo documental y de tipo cuantitativa. La población enmarcó todas las empresas del sector turismo y la muestra fue una empresa de servicios turísticos. Como fuentes de información se recurrió a los estados financieros del periodo de estudio. Se concluye que la operación financiera de la empresa va dirigida principalmente a estar financiada por sus proveedores, generando un gran riesgo en la operatividad de la misma y a su vez evidencia la carencia de mecanismos de seguimiento a las cuentas por pagar a los proveedores. El rendimiento económico de la empresa presentó valores negativos en el periodo de estudio, indicando que están recibiendo pocos ingresos en relación al capital invertido en sus operaciones.

Palabras clave: KTNO, riesgo financiero, EVA, sector turismo.

ÍNDICE

ACTA DE APROBACIÓN.....	ii
AUTORIZACIÓN PARA PUBLICACIÓN DE VERSIÓN DIGITAL DEL TRABAJO DE GRADO	iii
RESUMEN.....	iv
ÍNDICE	iv
LISTA DE TABLAS	vii
LISTA DE FIGURAS	viii
INTRODUCCIÓN.....	ix

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1 Planteamiento del problema	10
1.2 Formulación del problema.....	13
1.3 Objetivos	14
1.3.1 Objetivo General.....	14
1.3.2 Objetivos Específicos	14
1.4 Justificación.....	15

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1 Antecedentes de la investigación.....	16
2.2 Bases Teóricas	20
2.2.1 Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)	20
2.2.2 Riesgo Financiero	21
2.2.3 Valor de las empresas	23
2.3 Sistema de variables y operacionalización	24

CAPITULO III

MARCO METODOLOGICO

3.1 Tipo de investigación	26
---------------------------------	----

3.2	Nivel de investigación	26
3.3	Diseño de la investigación.....	27
3.4	Población	28
3.4.1	Muestra	28
3.5	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	29
3.6	Validez y confiabilidad	29
3.7	Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	30
4.1	Comportamiento del KTNO en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016-2020.	31
4.2	Riesgo financiero en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016-2020.	34
4.3	Creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016-2020.	38
4.4	Relación entre el KTNO, el Riesgo financiero y la creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.....	39

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1	Conclusiones	41
5.2	Recomendaciones	42

CAPITULO VI

PROPUESTA

6.1	Propuesta	43
	REFERENCIAS	46
	ANEXOS	48
	Anexo 1: Estados financiero sector turismo. Periodo 2016-2020.	49
	Anexo 2: encuestas a representantes del sector turismo	51

LISTA DE TABLAS

Tabla 1: Sistema de variables y operacionalización	24
Tabla 2. Valores para el cálculo del KTNO (periodo 2016-2020).....	32
Tabla 3. Productividad del capital de trabajo.....	34
Tabla 4. Utilidad antes de impuestos e intereses empresas sector turismo. Periodo 2016-2020.....	35
Tabla 5. Riesgo económico de las empresas del sector turismo. Periodo 2016-2020.	36
Tabla 6. Riesgo Financiero de las empresas del sector turismo. Periodo 2016-2020.	36
Tabla 7. Calculo de costo de capital.....	38
Tabla 8. Cálculo del EVA	38
Tabla 9. Variables consideradas en el análisis de relaciones	39
Tabla 10. Coeficiente de correlación	39
Tabla 11. Coeficiente de determinación.....	40
Tabla 12 Respuestas de encuesta a expertos del sector turismo	43
Tabla 13. Propuestas	45

LISTA DE FIGURAS

Figura 1: Comportamiento del KTNO. Periodo 2016-2020.....	32
Figura 2: Riesgo económico y riesgo financiero del sector turismo. Periodo 2016-2020	37

INTRODUCCIÓN

La actividad del turismo es uno de los sectores productivos que más aporta al crecimiento de las economías de los países y regiones. Es un sector de suma importancia no solo por la gran cantidad de empresas y trabajadores que involucra de forma directa, sino también por su efecto dinamizador en una variada gama de insumos que el propio desarrollo de la actividad demanda. Dado que la gestión gerencial es un soporte estructural en la actividad empresarial en un entorno cada vez más competitivo, exigente e inmerso en constantes cambios, las empresas requieren alinear sus estrategias financieras en atención a las exigencias y condiciones de ese entorno.

El trabajo se considera importante en virtud del potencial que tienen las empresas del sector turístico dentro del estado Táchira. Por ello conocer e identificar el comportamiento y las relaciones entre elementos claves de la gestión financiera, permitirá atender cambios y situaciones que puedan afectar su salud financiera.

El trabajo se estructuró en cinco capítulos. En el capítulo I: El Problema, se plantea el problema de investigación, la formulación del problema, los objetivos del trabajo, su importancia y justificación, así como los alcances del trabajo. El capítulo II: Bases Teóricas, aquí se presentan los antecedentes de la investigación, las bases teóricas y el sistema de operacionalización de variables. El capítulo III: La Metodología, se presenta el tipo, nivel y diseño de la investigación. También se incluye la población, la muestra, la técnica de recolección de datos y la técnica de análisis de datos. El capítulo IV: Análisis de Resultados, aquí se presentan y discuten los hallazgos de la investigación. El Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones, a partir del análisis y la discusión de los resultados derivan las conclusiones y de allí las recomendaciones al sector objeto de estudio. El Capítulo VI: La Propuesta, se presenta una propuesta con base a una consulta a expertos y a los resultados de la investigación.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1 Planteamiento del problema

Las empresas del sector turístico son las encargadas de gestionar las actividades que realizan las personas durante sus viajes y estancias en lugares en los cuales no habitan; es por ello que fomentar el turismo genera un impacto positivo en la sociedad y en la economía de las regiones, creando fuentes de empleo directos e indirectos, intercambios comerciales y culturales, y promoviendo el crecimiento económico de una región; todo esto se obtiene con una buena administración del capital de trabajo de la empresa.

En la actualidad el turismo se presenta como uno de los principales actores del comercio internacional y representa una de las más importantes fuentes de ingreso económico de los países. Durante décadas el turismo se ha presentado como un sector en continuo crecimiento y gran diversificación, hasta tal punto que se ha transformado en uno de los sectores económicos que aumenta con mayor rapidez en el mundo, y que lo convierten en un motor clave del crecimiento socio económico de las regiones a nivel mundial, logrando que las empresas de este sector aumente su valor, mediante la administración adecuada de su capital de trabajo.

De este modo, Gitman y Zutter (2012) indican que “la administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar”; es por ello que es fundamental que las empresas del sector turístico tengan un manejo adecuado de su capital de trabajo con el fin de generar valor con las operaciones que realizan a pesar de los riesgos a los que están expuestos.

En este orden de ideas, el mercado latinoamericano se perfila como una gran potencia para el sector. De acuerdo con la última edición del Barómetro del Turismo Mundial de la Organización Mundial del Turismo, América Latina registró resultados positivos en el área turística durante los años 2017 y 2018; incrementando así el nivel económico en el ámbito turístico en las regiones latinoamericanas, logrando que estas empresas se mantengan en continuo crecimiento y por ende aumenten su valor. Así lo expresan Gitman y Zutter (2012) cuando afirman que “la meta de la administración del capital de trabajo es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa, así como los pasivos corrientes, para lograr un equilibrio entre rentabilidad y riesgo que contribuya a aumentar el valor”.

Por su parte, en Venezuela el sector turístico al igual que otros sectores productivos, presenta gran vulnerabilidad ante el deterioro que ha tenido la economía del país en los últimos años. Diversos aspectos como inflación, control de cambio, inseguridad, volatilidad de los precios, el mal estado de la vialidad del país, la merma en los traslados aéreos y el deterioro de los destinos turísticos, hacen que llevar una adecuada administración del capital de trabajo, en este sector sea un gran reto para la gestión empresarial de una organización, comprometiendo de esta manera la liquidez y rentabilidad de las empresas, poniendo en riesgo su permanencia en el tiempo y su

creación de valor, ya que según García (2003) “el valor para una empresa no es, más que el que pregona el objetivo básico financiero como debe ser el aumento del patrimonio de sus accionistas”.

En una entrevista realizada en enero de 2019 por Unión Radio a José Ignacio Casal – presidente de la Cámara de Turismo de Nueva Esparta, éste indico que “Comparativamente con el año pasado deberá haber menos afluencia de personas, sencillamente porque la gente no tiene la capacidad de viajar aunado a los problemas internos del sector turístico como la conectividad” .

Igual situación se presenta en el estado Táchira, las empresas del sector turístico que desempeñan sus actividades dentro del Municipio San Cristóbal, se ven afectadas por los aspectos antes mencionados; en conversaciones previas, algunos representantes del sector (gerentes de agencias de viajes, clubes recreacionales y restaurantes) señalaron que la volatilidad de los precios afecta el manejo eficiente del capital de trabajo de las empresas del sector, impidiendo el cumplimiento oportuno de sus obligaciones diarias con proveedores, dado que la rentabilidad cada vez es menor ya que los gastos son mayores en comparación con los ingresos que genera el sector.

Según lo conversado con propietarios de agencias de viajes y clubes recreacionales de la región, destacan sobre los aspectos que más influyen en la merma de la actividad turística del estado Táchira como: escaso suministro de combustible, poca disponibilidad en boletería aérea y la inseguridad que se presenta en el estado; ocasionan que las personas se cohíban en realizar actividades de esparcimiento, provocando una disminución significativa en los ingresos de las empresas del sector.

García (2014) dice que: “los problemas de liquidez no dan espera y deben ser resueltos de inmediato, mientras que los de rentabilidad no son resueltos en periodos cortos, pues se resuelven mediante la toma e implementación de decisiones estratégicas”. Por ello es fundamental identificar la problemática existente y cuáles son los aspectos claves que afectan directamente el capital de trabajo de las empresas turísticas y que se ven reflejado en la liquidez y la rentabilidad de la organizaciones que se desempeñan dentro del sector turístico del municipio San Cristóbal, para así hacer las correcciones pertinentes en cada caso y fomentar la creación de valor para el sector dado que, de continuar esta situación, la sostenibilidad de las empresas se vería seriamente afectadas llevando incluso al cierre de algunas de ellas.

1.2 Formulación del problema

De lo anteriormente expuesto, es necesario plantear una serie de interrogantes las cuales ayudaran a discernir el problema que se está estudiando y la manera en la cual se van a analizar los aspectos inherentes al mismo. Las interrogantes que surgen a raíz de lo planeado con anterioridad son:

¿Cómo se relacionan el KTNO, el riesgo financiero y la creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira? Periodo 2016- 2020

¿Cómo se comportó el KTNO en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, Estado Táchira? Periodo 2016- 2020

¿Cuál fue el riesgo financiero en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, Estado Táchira? Periodo 2016- 2020

¿Cuál ha sido la evolución de la creación de valor de las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, Estado Táchira? Periodo 2016- 2020

1.3Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Establecer la relación del KTNO y el riesgo financiero con la creación de valor de las empresas del sector turismo del Municipio San Cristóbal, Estado Táchira. Periodo 2016- 2020

1.3.2 Objetivos Específicos

1. Identificar el comportamiento del KTNO en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.
2. Describir el riesgo financiero en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.
3. Analizar la creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.
4. Determinar la relación entre el KTNO, el Riesgo financiero y la creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.

1.4 Justificación

La situación que vive Venezuela en materia económica, tiene un impacto negativo en todos los sectores productivos del país, el Sector turismo no está exento a esta realidad, afectando así la estabilidad de las empresas que desempeñan su actividad en este sector, resulta necesario conocer el comportamiento de indicadores como el KTNO y su relación con el riesgo al cual están expuesto las empresas del sector para determinar cuáles con las estrategias más adecuadas para lograr crear valor en estas empresas mediante una buena administración de sus recursos.

La presente investigación surge de la necesidad de estudiar cómo se maneja el KTNO en las empresas del Sector Turismo en San Cristóbal, a pesar del riesgo en el que se encuentran, para así generar medidas que permita la creación de valor en el sector.

La investigación busca proporcionar información útil para todo el sector productivo del municipio San Cristóbal, específicamente para el sector turismo, para aportar evidencia empírica con respecto al KTNO, al riesgo y a la creación de valor de las empresas de este sector.

Por otra parte, el aporte metodológico de la investigación radica en que podrían realizarse futuras investigaciones relacionadas o con metodologías compatibles en relación al análisis del KTNO, riesgo y creación de valor.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010) afirma que es necesario conocer los antecedentes (estudios, investigaciones y trabajos anteriores), especialmente si no es experto en los temas o tema que se va a tratar o estudiar, afirmando:

Conocer lo que se ha hecho con respecto a un tema ayuda a: No investigar sobre algún tema que ya se haya estudiado a fondo, a estructurar más formalmente la idea de investigación, a seleccionar la perspectiva principal desde la cual se abordará la idea de investigación (p.28)

Antecedentes Internacionales:

De la Ossa (2019), en su trabajo titulado “Análisis del riesgo financiero como estrategia para la toma de decisiones, de las MIPYME en el municipio de Cauca-Antoquia”, valoró el riesgo financiero de las MIPYME basado en los índices de riesgo de liquidez y endeudamiento e indico estrategias para la optimización de las decisiones de inversión y financiación para las micro, pequeñas y mediana empresa. El estudio se realizó en 65 Mipymes del municipio, perteneciente a todas las actividades económicas registradas en la Clasificación Internacional Industrial Uniforme.

Se logró determinar que las empresas estudiadas presentan más riesgo de endeudamiento que de liquidez, lo que refleja que la financiación de sus actividades es relevante en la mayoría de los sectores, comprometiendo su patrimonio. El aporte de esta investigación para el desarrollo del presente trabajo radica en que presenta información necesaria para realizar el análisis del riesgo al que está expuesta una empresa y presenta las estrategias para minimizar dicho riesgo.

Blanco (2014), en su trabajo titulado “Gestión del capital de trabajo neto operativo del sector confecciones de la ciudad de Barranquilla”, se tuvo en cuenta la situación de algunas microempresas de confecciones con relación al manejo que éstas le dan a las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar a proveedores. La investigación se realizó a través de una encuesta aplicada a los propietarios de las microempresas objeto de estudio, que recoge los aspectos fundamentales relacionado con la política de crédito, de facturación y de cobro, así como su sistema de producción, rotación de inventarios, política de compras, política de pagos, y rotación de cuentas por pagar. Se llevo a cabo una investigación de tipo descriptivo junto con el método deductivo, apoyados con instrumentos de investigación cuantitativos (encuesta).

Se concluyó que las microempresas del sector confecciones, persiguen tener niveles de inventarios bajos, y que el criterio principal para determinar el volumen de estos es la expectativa de la demanda, la capacidad de producción y la capacidad de almacenamiento. La mayor parte de las ventas se realiza al contado, por eso se sugirió arriesgarse a promover ventas a crédito. El aporte de esta investigación al presente trabajo reside en el análisis que se presenta sobre las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

Antecedentes Nacionales:

Maya (2013), en su trabajo titulado “Lineamientos para la creación de valor para las empresas lácteas del Estado Zulia”, tuvo como propósito analizar la creación de valor en la gestión financiera en las empresas lácteas del estado Zulia. Para tal fin, se apoyó conceptualmente en las teorías relacionadas con la creación de valor en gestión financiera de autores reconocidos en el área como Pérez-Carballo (2007), Martin y Petty (2001), Knight (1999), Oriol (2002), Vera (2000), entre otros. La investigación fue de tipo descriptiva con diseño de campo no experimental. La población estuvo conformada por 9 empresas de productos lácteos del estado Zulia. La técnica utilizada para la recolección de datos fue el cuestionario auto administrado, estructurado por 43 ítems, los cuales fueron validados por tres expertos.

Esta investigación permitió conocer la gestión financiera de las empresas lácteas del estado Zulia y su orientación hacia la creación de valor. Se conoció que las mismas cuando presentan excedentes de tesorería, recurren a bancos comerciales como lugar de inversión temporal, esto por no tener a disposición más opciones de inversión debido a las regulaciones establecidas por el gobierno nacional en materia económica. Las empresas consideran como riesgo primordial a la hora de realizar una inversión, el riesgo de interés seguido por el de inflación. El aporte de esta investigación para el desarrollo del presente trabajo se enfoca en la información presentada con respecto a las diversas teorías de creación de valor, que servirán de referencia para el desarrollo de la presente investigación.

Antecedentes Regionales:

Chinchilla (2018), en su trabajo titulado “Inversión, flujo de caja y capital de trabajo de industrias mineras del Táchira (Periodo 2013-2016)”, evaluó el impacto de

la inversión mediante el análisis del flujo de caja y el estudio del Capital de Trabajo mediante los indicadores financieros KTNO, PKT, EBITDA, Margen EBITDA y PCD. Dicha investigación fue documental cuantitativo con un muestreo no probabilístico intencional formada por la empresa C.A.I.N.T.A; concluyendo que “las inversiones están orientadas en un gran porcentaje a la compra de acciones en empresas que no tienen nada que ver con el objeto de la compañía y que a su vez no son generadoras de dividendos”.

El aporte de esta investigación para el desarrollo del presente trabajo se basa en que la metodología utilizada se tomara como guía para la investigación, así como también que indica la importancia del análisis de los indicadores financieros que influyen directamente en el Capital de trabajo de una empresa.

García (2016), en su trabajo titulado, “Estrategias para el departamento de crédito y cobranza de Ferroelectro La Gran Parada C. A, La Concordia, estado Táchira, que permitan mejorar eficientemente su rentabilidad”, realizó un análisis de las cuentas por cobrar y de las políticas utilizada en el departamento de crédito y cobranza de la empresa. El diseño de la investigación fue no experimental y descriptivo, y utilizo como técnicas la observación directa, encuesta y revisión documental. Y se concluyó, que no se aplican las políticas establecidas en el departamento de crédito y cobranza y se deben implementar mejoras en comunicación con los clientes.

El aporte de esta investigación para el desarrollo del presente trabajo radica en los lineamientos para analizar las políticas de las cuentas por cobrar de las organizaciones y del estudio de indicadores que permitan evaluar la gestión financiera de las empresas.

2.2 Bases Teóricas

Hernández., Sampieri (2008) señala que un Marco Teórico es “un compendio escrito de artículos, libros y otros documentos que describen el estado pasado y actual del conocimiento sobre el problema de estudio y nos ayuda a documentar cómo nuestra investigación agrega valor a la literatura existente”

2.2.1 Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)

García (2003) indica que “El capital de trabajo de una empresa puede definirse como los recursos que posee una empresa para operar sin casualidades y está compuesto por el inventario, la cartera y los proveedores”

Según García (2003, p. 24) el KTNO está representado por el saldo neto entre las cuentas por cobrar más los inventarios menos las cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios (cuentas por cobrar + inventarios – cuentas por pagar); si la empresa no genera suficiente efectivo para reponer su capital tendrá que recurrir a la financiación interna o externa.

De lo anterior se obtiene:

$$\text{KTNO} = \text{Cuentas por Cobrar} + \text{Inventarios} - \text{Cuentas por pagar}$$

Aranda, (2010), expresa que las “Cuentas por cobrar son aquellas cantidades que los clientes adeudan a una compañía por haber obtenido de ésta bienes o servicios o por la obtención de crédito dentro de un curso de los negocios”

Chavarriaga (2008) indica que: “Los inventarios son todo lo que está disponible para la venta, en proceso de fabricación y como materia prima, se va a vender o lo que está en proceso de venta también lo que está en proceso de fabricación”

Por otra parte, las cuentas por pagar están dentro de los pasivos corrientes, los cuales son obligaciones o deudas que posee la empresa con sus acreedores. En síntesis, para ambos autores Kennedy (2004) y Guajardo (2002) las cuentas por pagar representan las deudas que poseen con los acreedores.

2.2.2 Riesgo Financiero

Según Mascareñas (2008):

El riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (principalmente, al pago de los intereses y la amortización de las deudas). Es decir, el riesgo financiero es debido a un único factor: las obligaciones financieras fijas en las que se incurre.

Para Aravena (2013), los riesgos financieros se clasifican en: Riesgo de crédito, Riesgo de mercado y riesgo de Liquidez. A continuación, se mencionan las definiciones que indica el autor con respecto a cada tipo de riesgo.

Se entiende por Riesgo de Crédito a la posibilidad de sufrir una pérdida originada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago. El incumplimiento suele estar motivado por una disminución en la solvencia de los agentes prestatarios por problemas de liquidez, pérdidas continuadas, quiebras, disminución de los ingresos, aumento de los tipos de interés y

desempleo en el caso de las familias, aunque también puede producirse por falta de voluntad de pago.

El objetivo de los modelos de riesgo de crédito es obtener la función de probabilidad de las pérdidas de crédito a un determinado horizonte temporal. El riesgo de crédito fue, y sigue siendo, la causa principal de los múltiples episodios críticos que han vivido los sistemas bancarios del mundo en los últimos veinte años.

Por su parte, se tiene que el Riesgo de Mercado describe las posibles pérdidas que pueden producirse en activos financieros que forman parte de carteras de negociación y de inversión, y que están originadas por movimientos adversos de los precios de mercado; casos particulares de los riesgos de mercado son los riesgos de interés y de cambio. El riesgo de mercado aparece en la gestión de las posiciones de carteras que contienen acciones, bonos, divisas, mercancías, futuros, swaps, y opciones.

Y el Riesgo de Liquidez, es la posibilidad de sufrir pérdidas originadas por la dificultad, total o parcial, de realización de ventas o compras de activos, sin sufrir una modificación sensible de los precios. También se refiere a las pérdidas originadas por encontrar dificultades en la financiación necesaria para mantener el volumen de inversión deseado, por ausencia de ofertas o elevación de los tipos de interés.

2.2.3 Valor de las empresas

Bonmanti (2011), indica que:

El valor de la empresa, es el valor del conjunto de elementos, materiales, inmateriales y humanos que integran o constituyen la empresa. Se trata de un valor o precio de conjunto, de la empresa como organización, que incluye no sólo el valor en el presente de los diferentes bienes, derechos y obligaciones integrantes de su patrimonio, sino también las expectativas acerca de los beneficios que se espera que la empresa genere en el futuro.

Para determinar el valor de la empresa se han formulado múltiples métodos o modelos, si bien ninguno de ellos goza de general aceptación, porque todo problema de valoración tiene una componente subjetiva y entraña, por tanto, por lo regular, un elevado margen de relatividad.

Siguiendo las reflexiones de Bomanti (2011), la creación de valor debe ser el objetivo de toda buena gerencia. Si hasta ahora el objetivo ha sido la maximización del beneficio, ahora este objetivo de beneficio ha sido sustituido por el de creación de valor.

En síntesis, se puede medir el valor creado en la empresa considerando no solamente el beneficio sino también el coste que ha supuesto generar ese beneficio. En definitiva, si el beneficio obtenido supera el coste de los recursos implicados, se ha creado valor. Si esto se traslada a la toma de decisiones de inversión significa que para que se cree valor en la empresa el valor actual neto (VAN) de la inversión deberá ser positivo y por tanto se está invirtiendo en activos que generan un valor adicional para la empresa.

2.3 Sistema de variables y operacionalización

Tabla 1: Sistema de variables y operacionalización

Objetivo General: Establecer la relación del KTNO y el riesgo financiero con la creación de valor de las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, Estado Táchira. Periodo 2016- 2020.						
Objetivos Específicos	Variables	Definición de la Variable	Indicadores	Técnica	Fuente	Instrumento
Identificar el comportamiento del KTNO en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.	KTNO	Expresa la necesidad de dinero de una empresa para poder cumplir con sus obligaciones	KTNO, PKT, CxC Inventarios CxP	Revisión documental de estados Financieros	Estados Financieros	Tabla de registro de datos. Hojas de Cálculo electrónicas
Describir el riesgo Financiero en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.	Riesgo Financiero	Incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras	Riesgo financiero	Revisión documental de estados Financieros	Estados Financieros	Tabla de registro de datos. Hojas de Cálculo electrónicas

Analizar la creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.	Creación de valor	El valor de la empresa, es el valor del conjunto de elementos, materiales, inmateriales y humanos que integran o constituyen la empresa.	EVA, UODI Costo del Capital Activos Netos de Operación	Revisión documental de estados Financieros	Estados Financieros	Tabla de registro de datos. Hojas de Cálculo electrónicas
Determinar la relación entre el KTNO, el Riesgo Financiero y la creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.	Relación de variables	Relación de variables	Coeficiente de correlación de Pearson Coeficiente de determinación	Correlación de Variables	Resultado de los objetivos anteriores	Tabla de registro de datos. Hojas de Cálculo electrónicas

CAPITULO III

MARCO METODOLOGICO

3.1 Tipo de investigación

La investigación cuantitativa de acuerdo con Tamayo (2007), consiste en el contraste de teorías ya existentes a partir de una serie de hipótesis surgidas de la misma, siendo necesario obtener una muestra, ya sea en forma aleatoria o discriminada, pero representativa de una población o fenómeno objeto de estudio.

Por otra parte, Hernández S, (2003) define la investigación cuantitativa como la que usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y análisis estadístico, para establecer patrones es de comportamiento y probar teorías.

Tomando en consideración lo descrito con anterioridad, se da por sentado que la presente investigación fue de tipo cuantitativa.

3.2 Nivel de investigación

Hernández, Fernández y Baptista (2003), señalan que “los estudios descriptivos pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a los que se refieren”. En el mismo orden

de ideas, Hernández (2003) expresa que “la investigación correlacional es un tipo de estudio que tiene como propósito evaluar la relación que exista entre dos o más conceptos o variables (en un contexto en particular), las correlaciones se expresan en hipótesis sometidas a prueba”

En la presente investigación se analizaron los Estados Financieros Anuales de la empresa American Travel Club C.A correspondiente al periodo de estudio, éstos permitieron conocer el comportamiento del capital de trabajo de dicha organización y así se analizó el riesgo al cual está expuesta la empresa y de qué manera puede generar valor. Por lo expuesto se tiene una investigación a nivel descriptiva correlacional.

3.3 Diseño de la investigación

Según Díaz (2006) el diseño de investigación documental “permite el estudio de un problema con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza principal, en trabajos previos, así como información y datos divulgables por medios impresos”.

Por otra parte, Martins (2010)), indica que “la investigación de campo consiste en la recolección de datos directamente de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar las variables”.

La investigación presentó un diseño de campo con apoyo documental, ya que se apoyó en la recopilación de datos obtenidos, registrados suministrados por American

Travel Club C.A y mediante la observación directa y encuesta de las personas relacionadas con el sector.

3.4 Población

Arias (2006) define población como “un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Esta queda delimitada por el problema y por los objetivos del estudio”.

Para la presente investigación la población se constituyó por las empresas del Sector Turismo que desarrollen sus actividades en el municipio San Cristóbal el Estado Táchira. Según información suministrada por Fedecámaras Táchira, dentro del estado existen 8 club recreacionales, 38 agencias de viajes de la cuales sólo 6 están operativas y 20 restaurantes.

3.4.1 Muestra

Tamayo y Tamayo (2006), define la muestra como: "el conjunto de operaciones que se realizan para estudiar la distribución de determinados caracteres en totalidad de una población universo, o colectivo partiendo de la observación de una fracción de la población considerada"

La muestra de ésta investigación se definió por American Travel Club C.A, ya que es una empresa prestadora de servicios turísticos en el municipio San Cristóbal

Estado Táchira y que posee servicios de Agencia de Viajes, Club Recreacional y Restaurante.

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Hurtado (2008) afirma que “Una revisión documental es una técnica en donde se recolecta información escrita sobre un determinado tema, teniendo como fin proporcionar variables que se relacionan con el tema establecido”

En la presente investigación se tomaron los datos otorgados por la empresa American Travel Club mediante fichas de registro, y se utilizará información de textos, publicaciones y leyes.

Una vez recopilada la información, ésta se asentó en tablas de registro de datos, diseñadas para tal fin. Para el trabajo de campo, se realizó una encuesta a informantes seleccionados del sector objeto de estudio.

3.6 Validez y confiabilidad

La información utilizada fue la de los estados financieros de la empresa American Travel Club C.A del periodo de estudio. Se consideran válidos dado que estos informes han sido revisados y presentados por personal profesional calificado y autorizado para el ejercicio de sus funciones. En cuanto a los instrumentos a utilizar en el trabajo de campo, estos fueron revisados por expertos.

3.7 Técnicas de procesamiento y análisis de datos.

Arias (2006), indica que “las técnicas de procesamiento y análisis de los datos, es donde se procesan las distintas operaciones a las que serán sometidos los datos que se logren obtener; así como la clasificación, registro, tabulación y codificación si fuere el caso”.

En la presente investigación se presentó la información de manera que sea de fácil análisis e interpretación en búsqueda del logro de los objetivos planteados.

Para el análisis de los informes financieros se aplicó la técnica del análisis financiero de la información contable.

Los resultados del trabajo de campo se analizaron con las técnicas de la estadística descriptiva, apoyado con hojas de cálculo electrónicas y programas especializados de análisis estadístico.

Los resultados se presentaron en tablas y figuras donde se muestren las frecuencias absolutas y relativas, así como las medidas de tendencia central: media, moda, desviación estándar y coeficiente de variación.

CAPITULO IV

ANALISIS Y DISCUSION DE RESULTADOS

A continuación, se procede a desarrollar cada uno de los objetivos planteados para la investigación.

Para el desarrollo de cada objetivo se tomó información de los estados financieros de la empresa American Travel Club C.A correspondientes a los años desde el 2016 al 2020. Cabe destacar que en el año 2018 se estableció en Venezuela la reconversión monetaria, la cual consistió en eliminar cinco ceros a la moneda; por tal motivo los datos de los años 2016 y 2017 se ajustaron al valor del Bolívar fuerte con el fin de unificar la moneda y cumplir con los estándares contables para realizar los cálculos correspondientes y su respectiva interpretación.

4.1 Comportamiento del KTNO en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016-2020.

En la Tabla 2 se muestran los valores necesarios para el cálculo del KTNO para el periodo de estudio. Se debe tener en cuenta que para este periodo los inventarios de la empresa permanecen en cero, debido a que la naturaleza de la empresa es de prestación de servicio y no de ventas de productos.

Tabla 2. Valores para el cálculo del KTNO (periodo 2016-2020)

Indicadores	Años				
	2016	2017	2018	2019	2020
CxC	4.90	26.05	1,118.15	0.00	0.00
Inventario	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
KTO	4.90	26.05	1,118.15	0.00	0.00
CxP Proveedores	58.70	34.30	41.12	0.00	7,051.15
KTNO	-53.80	-8.25	1,077.03	0.00	-7,051.15

A continuación, la Figura 1, muestra el comportamiento del KTNO en el periodo de estudio.

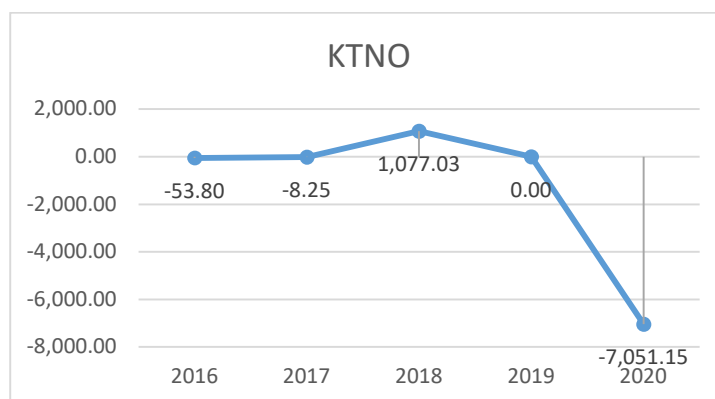


Figura 1: Comportamiento del KTNO. Periodo 2016-2020

Como se observa en la Figura 1, el KTNO para los años 2016 y 2017 se mantuvo negativo y no presentó gran fluctuación, ya que la empresa logró cierta estabilidad en las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a los proveedores (como se muestra en la Tabla 1). Ahora bien, en el año 2018 el incremento del KTNO en relación al año anterior fue del 13160% y llegó a un valor de 1077.03, esto debido principalmente a que en ese año la empresa logró vender gran cantidad de afiliaciones a sus servicios, lo que generó un aumento exponencial de las cuentas por cobrar motivado a que la venta de dichas afiliaciones se hacía a crédito.

Posteriormente para el año 2019, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar llegaron a cero y por ende el KTNO de este año disminuyó a cero, es decir bajó en un 100% con respecto al año anterior. Esa caída de las cuentas por cobrar se debió a las consecuencias de la reconversión monetaria de agosto de 2018, donde el monto que le adeudaban a la empresa no era representativo en relación al momento en el cual se hizo el financiamiento, entonces se crearon y aplicaron estrategias de cobranza para disminuir esas cuentas por cobrar, lo cual se logró. En cuanto a las cuentas por pagar a proveedores, la disminución también fue motivada a las secuelas de la reconversión monetaria, ya que los proveedores no estaban otorgando crédito en sus ventas, lo que obligo a la organización a realizar todas las compras de contado.

Finalmente, en el año 2020, se incrementó el KTNO en un 7051.15% y esto fue principalmente por el aumento en la misma proporción de las cuentas por pagar a proveedores, lo cual indica que la empresa en el último año fue financiada por los proveedores. Es importante destacar que las políticas económicas del país en el periodo de estudio, influyeron de manera directa en la actividad de la empresa, el valor de dinero se pierde con gran rapidez y el crédito no es una opción viable para el cobro de los servicios que presta American Travel Club C.A.

Por otra parte, en la Tabla 3, se muestra los valores y el cálculo de la productividad del capital de trabajo (PKT)

Tabla 3. Productividad del capital de trabajo

Indicadores	Años				
	2016	2017	2018	2019	2020
KTNO	-53.80	-8.25	1,077.03	0.00	-7,051.15
Ingresos	561.00	338.13	3,245.21	118.66	2,357.53
PKT (KTNO/Ingresos)	-0.10	-0.02	0.33	0.0	-2.99

Para los años de estudio predominan los valores negativos del PKT, es decir que la empresa constantemente se ve financiada por sus proveedores. Sólo para el año 2018 el valor del PKT se mantuvo positivo y se interpreta que para ese año la empresa obtuvo 0.33 céntimos por cada Bolívar de venta.

4.2 Riesgo financiero en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016-2020.

Para el cálculo del riesgo financiero, se sigue la propuesta de Mascareñas (2008). Seguidamente se presentan las relaciones utilizadas.

El riesgo económico se calculó a partir de las variaciones de la UAII (como se muestra en la Tabla 4), tomando en cuenta todas las inversiones de la empresa.

Tabla 4. Utilidad antes de impuestos e intereses empresas sector turismo. Periodo 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos Netos	560.92	338.13	2,357.53	11,866,487.13	235,752,620.44
Costo de Venta	-	-	-	-	-
Utilidad Bruta	560.92	338.13	2,357.53	11,866,487.13	235,752,620.44
Gastos generales y administrativos	544.77	424.47	5,136.27	21,368,433.90	774,879,814.99
UAI	16.15	(86.35)	(2,778.74)	(9,501,946.77)	(539,127,194.55)

Como se puede observar en la Tabla 4, la UAI, presenta tendencia a la baja al pasar de los años, esto indica que los gastos superan los ingresos. En el año 2020 esta diferencia fue del 329%.

Con lo anteriormente expuesto, el riesgo económico se calculó con la siguiente formula, según lo establecido por Mascareñas (2008).

$$\sigma[RE] = \frac{\sigma[BAIT]}{A + D} = \left[\frac{1-t}{A + D} \right] \sigma[BAIT]$$

Por su parte el riesgo financiero toma en cuenta las variaciones de la UAI (Tabla 4), tomando en cuenta la deuda y su costo financiero

$$\sigma[RF] = \left[\frac{1-t}{A} \right] \times \sigma[BAIT]$$

El resultado del riesgo financiero se presenta en la Tabla 5. Inicialmente se calculó el Rendimiento Económico y el Riesgo Económico. Se encontró que el Rendimiento económico promedió -43.5% en el periodo estudiado, esto indica que en la empresa los ingresos están por debajo de los gastos.

Tabla 5. Riesgo económico de las empresas del sector turismo. Periodo 2016-2020.

DATO	Años				
	2016	2017	2018	2019	2020
TOTAL ACTIVO	521.0	494.9	4,571.6	3,267,870.0	216,748,001.0
TOTAL PASIVO	105.06	170.6	2,035.32	1,626,863.46	187,093,436.19
UAII	-119.03	-75.46	-776.36	-1,667,418.21	129,979,577.63
RENDIMIENTO ECONÓMICO	-19.0%	-14.6%	-6.4%	-11.4%	7.9%
PROMEDIO UAIDI	(119.03)	(97.25)	(323.62)	(417,097.26)	25,662,237.71
DESV. ESTÁNDAR DE UAII	-79.75	1.79	20.63	721873.19	52162666.08
RIESGO ECONÓMICO	-12.7%	3.3%	4.9%	14.7%	12.9%
Promedio del rendimiento económico			-43.5%		

Luego del cálculo del riesgo económico, se muestra continuación en la tabla 6, el cálculo del riesgo financiero de las empresas del sector turismo.

Tabla 6. Riesgo Financiero de las empresas del sector turismo. Periodo 2016-2020.

DATO	Años				
	2016	2017	2018	2019	2020
Rendimiento económico	-19.0%	-14.6%	-6.4%	-11.4%	7.9%
<u>Riesgo económico</u>	<u>-12.7%</u>	<u>3.3%</u>	<u>4.9%</u>	<u>14.7%</u>	<u>12.9%</u>
Promedio de Riesgo económico			23.1%		
Rendimiento financiero	-14.8%	-12.8%	-4.6%	-8.3%	7.7%
<u>Riesgo financiero antes de impuesto</u>	<u>-15.3%</u>	<u>4.4%</u>	<u>7.0%</u>	<u>22.1%</u>	<u>24.1%</u>
Riesgo financiero después de impuesto	-9.95%	2.86%	4.56%	14.36%	15.64%
Intereses	-	-	-	-	-
Tasa de impuesto	0.35				

En el análisis se encontró que el riesgo económico presentó un valor medio de 23.1 % en el periodo estudiado, mientras que el riesgo financiero mostró un valor medio de 42.3%. en la figura 2 se muestra el comportamiento de ambas medidas de riesgo.

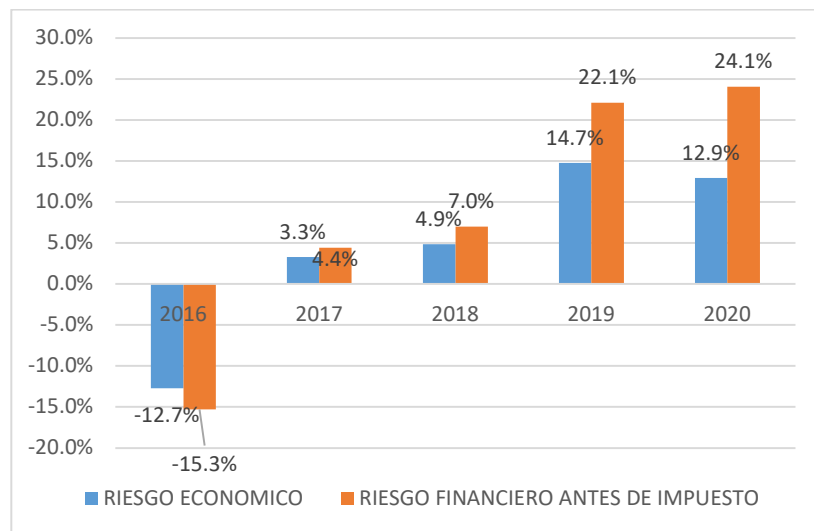


Figura 2: Riesgo económico y riesgo financiero del sector turismo. Periodo 2016-2020

El resultado está acorde con lo señalado por Mascareñas (2008) respecto a que el Riesgo Financiero es mayor que el Riesgo Económico por el efecto del apalancamiento financiero.

4.3 Creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016-2020.

La creación de valor de las empresas de sector turismo se evaluará a través del indicador EVA (valor económico agregado). Para esto es necesario calcular el costo de capital. En la tabla 7 se muestran los valores de costo de capital y las diversas variables involucradas para su cálculo.

Tabla 7. Calculo de costo de capital

	Años				
	2016	2017	2018	2019	2020
Total Financiamiento	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	521.03	494.89	4,571.60	3,267,869.95	216,748,000.97
Tasa Impuestos (T)	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
Costo Deuda (Kd)	0	0	0	0	0
Costo Patrimonio (Ke)	35.17%	62.07%	81.94%	160.78%	254.48%
% de Deuda	0	0	0	0	0
% de Patrimonio	100%	100%	100%	100%	100%
Tasa Riesgo Venezuela	21.68	48.58	68.45	147.4	240.99
Nivel de Endeudamiento	0	0	0	0	0
Apalancamiento	0	0	0	0	0
Beta Apalancada Empresa	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94
COSTO DE CAPITAL	0.35	0.62	0.82	1.61	2.54

En base a los datos de costo de capital mostrados anteriormente, se procede a calcular el EVA como se muestra en la Tabla 8

Tabla 8. Cálculo del EVA

	Años				
	2016	2017	2018	2019	2020
UODI	556.48	354.30	3,054.67	11,859,286.86	235,058,066.77
ACTIVOS	521.03	494.89	4,571.60	3,267,869.95	216,748,000.97
CK	0.35	0.62	0.82	1.61	2.54
EVA	373.25	47.13	(691.30)	6,605,205.55	(316,522,246.10)

4.4 Relación entre el KTNO, el Riesgo financiero y la creación de valor en las empresas del sector turismo del municipio San Cristóbal, estado Táchira. Periodo 2016- 2020.

Se presenta a continuación el análisis de las relaciones entre las variables seleccionadas para el estudio: el KTNO, riesgo financiero y EVA. (Tabla 9).

Tabla 9. Variables consideradas en el análisis de relaciones

AÑO	KTNO	Riesgo Financiero	EVA
2016	-53.8	-0.2	375.3
2017	-8.3	0.0	47.1
2018	1,077.0	0.1	-691.3
2019	-	0.2	6,605,205.6
2020	-7,051.2	0.2	-316,522,246.1

Para determinar la relación de las variables mostradas en la tabla 9, se calculó el coeficiente de correlación de Pearson (Tabla 10)

Tabla 10. Coeficiente de correlación

	KTNO	Riesgo Financiero	EVA
KTNO	1		
Riesgo Financiero	-0.527660702	1	
EVA	0.988469057	-0.53782944	1

Se encontró que entre las variables KTNO y riesgo financiero existe una correlación negativa moderada, al igual que se presenta entre el EVA y el riesgo financiero. Por su parte la correlación que existe entre el KTNO y el EVA es positiva fuerte ya que su valor se aproxima a 1.

En cuanto al coeficiente de determinación que se muestra en la tabla 11

Tabla 11. Coeficiente de determinación.

	<i>KTNO</i>	<i>Riesgo Financiero</i>	<i>EVA</i>
KTNO	100.0%		
Riesgo Financiero	27.8%	100.0%	
EVA	97.7%	28.9%	100.0%

El análisis del coeficiente de determinación mostró que el riesgo financiero explicó las variaciones del KTNO en un 27.8%, mientras que el EVA reveló las variaciones del KTNO en un 97.7%.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Al finalizar el análisis de las variables como el KTNO, riesgo financiero y el valor de las empresas del sector turismo para el periodo 2016-2020, se concluye lo siguiente:

Al pasar de los años, los ingresos fueron superados por los gastos, demostrando que la empresa no ha implementado políticas financieras para contrarrestar ésta diferencia.

La operación financiera de la empresa va dirigida principalmente a estar financiada por sus proveedores, generando un gran riesgo en la operatividad de la misma y a su vez evidencia la carencia de mecanismos de seguimiento a las cuentas por pagar a los proveedores.

El rendimiento económico de la empresa presentó valores negativos en el periodo de estudio, indicando que están recibiendo pocos ingresos en relación al capital invertido en sus operaciones.

En cuanto al riesgo financiero, entendiéndose por éste, a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión en cuanto a posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (principalmente, al pago de los intereses y la amortización de las deudas), el resultado del estudio mostró que este se encuentra en niveles altos.

Los valores del EVA en el periodo de estudio, presentaron tendencia a la baja, lo cual evidencia la pérdida de valor que tienen las empresas del sector turismo.

5.2 Recomendaciones

Se recomienda a las empresas del sector turismo, hacer una revisión de su estructura de gastos, debido que éstos cada vez más superan los ingresos; del mismo modo, es necesario crear estrategias que busquen incrementar los ingresos de la empresa.

Las empresas del sector turismo deben hacer mayor seguimiento a las cuentas por pagar a sus proveedores, ya que disminuirían el riesgo al cual están expuestas en caso de que no puedan hacer frente a esos compromisos de pago.

En cuanto al riesgo financiero, se recomienda que las empresas del sector turismo hagan seguimiento a este indicador para evitar posibles inconvenientes a futuro con la estabilidad financiera de la empresa.

CAPITULO VI

PROPUESTA

6.1 Propuesta

El diseño de la propuesta final está en base a la encuesta realizada a 4 expertos del sector turismo. En la encuesta se consultó una serie de estrategias para llegar a la creación de la propuesta (anexo 2)

A continuación, se muestran los resultados de las interrogantes de la encuesta:

Como se puede observar en la tabla 12, todos los encuestados concuerdan que aspectos como la inflación y la reconversión monetaria tiene mayor incidencia sobre las actividades de la empresa. Estos aspectos no dependen directamente de las operaciones de la empresa, por lo tanto, es importante generar estrategias que disminuyan el impacto hacia las empresas del sector turismo.

Tabla 12 Respuestas de encuesta a expertos del sector turismo

1. Indique el grado de afectación financiera que representa para su empresa los siguientes indicadores:

	Sin afectación (1)	Moderada afectación (2)	Alta afectación (3)
Inflación	0%	0%	100%
Tasa cambiaria	0%	75%	25%
Tasa de interés bancario	100%	0%	0%
Reconversión monetaria	0%	25%	75%
Actividad multi - moneda	75%	25%	0%
Cuentas por cobrar	75%	25%	0%
Cuentas por pagar a proveedores	75%	25%	0%

2. ¿Qué mecanismos utiliza para disminuir el impacto de la inflación?	
Evitar gastos innecesarios	0%
Actualizar constantemente los precios de los servicios	0%
Hacer cobro de los servicios solo en moneda extranjera	0%
Comprar divisas	0%
Todas las anteriores	100%
Ninguna de las anteriores	0%
3. ¿Qué estrategias implementa para monitorear el impacto de las variaciones de la tasa cambiaria?	
Ajustar precios diariamente	0%
Compra de dividas	0%
Aceptar solo dividas como método de pago	0%
Todas las anteriores	100%
Ninguna de las anteriores	0%
4. ¿Qué estrategias utilizaría para disminuir las cuentas por pagar a los proveedores	
Realizar compras de contado	25%
Hacer mayor seguimiento a los compromisos de pago	75%
Totas las anteriores	0%
Ninguna de las anteriores	0%
5. ¿Qué acciones realizaría para aumentar los ingresos?	
Realizar promociones para la adquisición de servicios	50%
Otorgar crédito a los clientes	0%
Aumentar la variedad en los servicios prestados	50%
Todas las anteriores	0%
Ninguna de las anteriores	0%

Con base en los resultados de la consulta a los expertos y las recomendaciones derivadas de los hallazgos del estudio, se propone a las empresas del sector turismo las acciones mostradas en la tabla 13.

Tabla 13. Propuestas

Objetivo	Propuestas
Monitorear el impacto de la inflación	<ol style="list-style-type: none"> 1. Se debe realizar una revisión de los gastos que tiene la empresa, con el fin de priorizar y evitar los gastos innecesarios. 2. Crear un mecanismo para la adquisición de divisas en los casos que se hagan cobros en moneda nacional.
Supervisar el impacto de las variaciones de la tasa cambiaria	<ol style="list-style-type: none"> 1. Actualizar diariamente los precios según la tasa cambiaria. 2. Incentivar a los clientes a realizar pagos en moneda extranjera
Disminuir cuentas por pagar a proveedores	<ol style="list-style-type: none"> 1. Crear un procedimiento de control y revisión de los compromisos de pago hacia los proveedores.
Aumentar los ingresos	<ol style="list-style-type: none"> 1. Diseñar promociones para aumentar la cantidad de clientes que adquieren servicios turísticos. 2. Aumentar la variedad de los servicios que presta la empresa

REFERENCIAS

- Aravena (2013). **Políticas de riesgo financiero Banco Santander y Retail Falabella.** Tesis para optar al título de Ingeniero Comercial. Universidad Bio- Bio. Chillan. Chile.
- Bonmanti (2011). **El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa.** Asociación de expertos cables y tributarios de España. Madrid.
- Blanco (2014). **Gestión del capital de trabajo neto operativo en las empresas del sector confecciones de la ciudad de Barranquilla.** Tesis de Especialización en Finanzas u sistemas. Universidad de la Costa CUC
- Chavarriaga, P (2008 Julio - diciembre). **Evaluación y optimización del capital de trabajo neto operativo como herramienta de mejora en empresas del sector real.** El Cuaderno. Escuela de Ciencias Estratégicas. Medellín Colombia.
- Chinchilla (2018). **Inversión, flujo de caja y capital de trabajo de industrias mineras del Táchira. Periodo 2013-2016.** Tesis de Maestría en Gerencia de Empresas Mención Finanzas. Universidad Nacional Experimental del Táchira. San Cristóbal, Venezuela.
- De la Ossa (2020). **Análisis de riesgo financiero como estrategia para la toma de decisiones de las micro, pequeñas y mediana empresas (MIPYMES), en el municipio de Caucasia -Antioquia.** Tesis de Maestría en Administración de Empresas. Universidad EAN.
- García, S (2003). **Administración financiera. Fundamentos y aplicaciones.** Editorial Bernalibros S.A.S.
- García (2016). **Estrategias para el departamento de crédito y cobranza de Ferroelectro La Gran Parada C. A, La Concordia, estado Táchira, que permitan mejorar eficientemente su rentabilidad.** Trabajo de grado para optar al título de Licenciada en contaduría Pública. Universidad de los Andes.
- García L. (2014). **Liquidez rentabilidad como un factor determinante en el éxito de las empresas.** Universidad de San Buenaventura Cartagena. Colombia.
- Gitman. L. y Zutter Ch. (2012). **Principios de la administración financiera.** México. Pearson Educación.

Mascareñas, J (2008). **Riesgos económico y financiero**. Monografías de Juan Mascareñas sobre finanzas corporativas. Universidad Complutense de Madrid.

Maya (2013). **Lineamientos para la creación de valor en las empresas lácteas del Estado Zulia**. Universidad Rafael Belloso Chacín.

Noticias de Venezuela de última Hora [Página web en línea]. Disponible en <http://www.notivenezuela.com>

Organización Mundial del Turismo. [Página web en línea]. Disponible en <http://www2.unwto.org/es>

ANEXOS

Anexo 1: Estados financiero sector turismo. Periodo 2016-2020.

	AÑOS				
	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO					
CORRIENTE					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	77.64	43.47	176.34	40,992.16	770,381.55
CUENTAS POR COBRAR	4.89	26.05	1,118.15	-	-
ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	7.83	26.36	67.26	67.26
ACTIVO CORRIENTE	82.52	77.36	1,320.85	41,059.42	770,448.81
NO CORRIENTE:					
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	7.40	56.63	506.72	605,482.40	54,131,079.88
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	419.33	349.12	2,630.63	2,473,726.59	147,550,533.43
INVERSION EN ACCIONES	11.78	11.78	113.40	147,601.54	14,295,938.85
ACTIVO NO CORRIENTE	438.50	417.53	3,250.75	3,226,810.53	215,977,552.16
TOTAL ACTIVO	521.03	494.89	4,571.60	3,267,869.95	216,748,000.97
PASIVO Y PATRIMONIO					
CORRIENTE					
CUENTAS POR PAGAR	58.75	34.30	41.12	-	7,051.15
PASIVOS POR IMPUESTOS	3.82	0.63	78.85	-	-
I.S.L.R POR PAGAR	0.49	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	63.06	34.93	119.97	-	7,051.15
NO CORRIENTE:					
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	30.79	113.99	1,897.63	1,610,999.33	186,244,419.32
PRESTACIONES SOCIALES	5.75	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	5.46	21.63	17.72	15,864.13	841,965.72
PASIVO NO CORRIENTE	42.00	135.63	1,915.34	1,626,863.46	187,086,385.04
TOTAL PASIVO	105.06	170.56	2,035.32	1,626,863.46	187,093,436.19
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL	89.08	89.08	857.48	1,116,093.34	108,099,155.79
RESERVA LEGAL	8.91	8.91	85.75	111,609.33	10,809,915.58
RESULTADOS ACUMULADOS	433.06	317.98	2,178.87	2,073,521.86	40,030,517.36

UTILIDAD DEL EJERCICIO	(115.08)	(91.64)	(585.81)	(1,660,218.04)	(129,285,023.96)
TOTAL PATRIMONIO NETO	415.96	324.33	2,536.28	1,641,006.49	29,654,564.77
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	521.03	494.89	4,571.60	3,267,869.95	216,748,000.96
INGRESOS NETOS	560.92	338.13	3,245.21	11,866,487.13	235,752,620.44
COSTO DE VENTAS					
COSTOS (mano de obra, compras, otros costos)	-	-	-	-	-
TOTAL COSTO DE VENTAS	-	-	-	-	-
UTILIDAD BRUTA	560.92	338.13	3,245.21	11,866,487.13	235,752,620.44
GASTOS					
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	544.80	424.47	5,136.27	21,368,433.90	774,879,814.99
DEPRECIACION	74.47	80.12	772.84	1,004,369.25	96,554,994.40
TOTAL GASTOS	619.27	504.60	5,909.10	22,372,803.15	871,434,809.39
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO					
GANANCIA (PERDIDA) POR POSICION MONETARIA	(60.72)	91.01	1,887.53	8,838,897.70	505,702,611.33
RESULTADOS ANTES DEL I.S.L.R	(119.03)	(75.46)	(776.36)	(1,667,418.31)	(129,979,577.63)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORRIENTE	(0.49)	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	4.44	(16.17)	190.55	7,200.27	694,553.67
RESULTADOS NETO DEL EJERCICIO	(115.08)	(91.64)	(585.81)	(1,660,218.04)	(129,285,023.96)
APROPIACION RESERVA LEGAL	-	-	-	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS AL FINAL DEL PERIODO	(115.08)	(91.64)	(585.81)	(1,660,218.04)	(129,285,023.96)

Anexo 2: encuestas a representantes del sector turismo



REPUBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DEL
TACHIRA
DECANATO DE POST-GRADO
GERENCIA DE EMPRESAS MENCION FINANZAS



La presente encuesta servirá de apoyo para el desarrollo del trabajo de maestría titulado: “ADMINISTRACIÓN DEL KTNO, RIESGO FINANCIERO Y CREACIÓN DE VALOR EN EL SECTOR TURÍSTICO DE SAN CRISTÓBAL ESTADO TÁCHIRA. PERIODO 2016- 2020”.

La información suministrada por usted es confidencial y solo se utilizará para fines académicos.

Instrucciones Parte I

Lea detenidamente cada planteamiento. Al responder, marque con una (X) en la casilla donde se encuentra el criterio de su percepción. Donde los números se representan de la siguiente manera:

1	2	3
Sin afectación	Moderado afectación	Alto afectación

PARTE I	1	2	3
1. Indique el grado de afectación financiera que representa para su empresa los siguientes indicadores:			
a. Inflación			
b. Tasa cambiaria			
c. Tasa de interés bancario			
d. Reconversión monetaria			
e. Actividad multi - moneda			
f. Cuentas por cobrar			
g. Cuentas por pagar a proveedores			

Instrucciones PARTE II:

Lea detenidamente cada planteamiento. Al responder, marque con una (X) en la casilla o casillas donde se encuentra el criterio de su percepción.

PARTE II	
2. ¿Qué mecanismos utiliza para disminuir el impacto de la inflación?	
	Evitar gastos innecesarios
	Actualizar constantemente los precios de los servicios
	Hacer cobro de los servicios solo en moneda extranjera
	Comprar divisas
	Todas las anteriores
	Ninguna de las anteriores
3. ¿Qué estrategias implementa para monitorear el impacto de las variaciones de la tasa cambiaria?	
	Ajustar precios diariamente
	Compra de dividas
	Aceptar solo dividas como método de pago
	Todas las anteriores
	Ninguna de las anteriores
4. ¿Qué estrategias utilizaría para disminuir las cuentas por pagar a los proveedores	
	Realizar compras de contado
	Hacer mayor seguimiento a los compromisos de pago
	Totas las anteriores
	Ninguna de las anteriores
5. ¿Qué acciones realizaría para aumentar los ingresos?	
	Realizar promociones para la adquisición de servicios
	Otorgar crédito a los clientes
	Aumentar la variedad en los servicios prestados
	Todas las anteriores
	Ninguna de las anteriores

¡Gracias por su colaboración!