

GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO COMO ESTRATEGIA PARA EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS CONSULTORAS EN EL ESTADO ZULIA

*Luis E. Belloso MSc.**

*Milangela Romero MSc.***

*Ángel Nava****

*Misleida Nava*****

*Albis Oldenburg******

*Luis Alfredo Villalobos******

*Derber Soto******

*Dirskysnedich Calles Bello******

Fecha de Recepción: 12 de Enero 2015

Fecha de Aprobación: 29 de Mayo 2015

Resumen:

El estudio se orientó a evaluar la Gestión de Riesgo Financiero como estrategia para el crecimiento de las empresas consultoras en el Estado Zulia. Se desarrolló bajo el enfoque multimodal, tipología evaluativa y diseño transversal no experimental. Las unidades de análisis se conformaron por las 30 consultoras existentes en el estado. Para recopilar los datos se diseñó un cuestionario conformado por 54 ítems, recurriendo a la estadística descriptiva para el tratamiento de los datos. Los resultados señalan que el control de los Riesgos Financieros se traduce en una estrategia para analizar y contrarrestar las vulnerabilidades que afectan el crecimiento organizacional.

Palabras Claves: Gestión, Riesgo, Financiero, Estrategias, Empresas Consultoras.

* Licdo. Administración de Empresas / MSc Gerencia Financiera. Universidad Nacional Experimental Rafael M. Baralt - Venezuela/ Universidad Dr. Rafael Belloso Ch. Contacto: luis_belloso@hotmail.com

** Licda. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia Financiera. Universidad Nacional Experimental Rafael M. Baralt - Venezuela / Universidad Dr. Rafael Belloso Ch. Contacto: milangelaromero@gmail.com

*** Licdo. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia RRHH /Dr. Ciencias. Universidad Nacional Experimental Rafael M. Baralt / Universidad Dr. Rafael Belloso Ch. - Venezuela Contacto: angelnavach66@hotmail.com

**** Licda. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia RRHH /Dr. Ciencias. Universidad Nacional Experimental Rafael M. Baralt. - Venezuela - Contacto: misleida@hotmail.com

***** Licda. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia Financiera. Universidad Nacional Experimental Rafael M. Baralt. -Venezuela - Contacto: albisoldenburg@yahoo.es

***** Licenciado en Administración / Maestrante en Gerencia Empresarial. Universidad Dr. Rafael Belloso Chacin. Venezuela Contacto: luis_vilgon@hotmail.com

***** Licenciado en Contaduría Pública / Maestrante en Gerencia Financiera. Universidad Nacional Experimental Rafael M. Baralt. - Venezuela. Contacto: delbersoto@hotmail.com

***** Licenciada en Educación/ MSc. Educación Mención Matemática. Universidad Nacional Experimental Rafael M. Baralt. Venezuela

FINANCIAL RISK MANAGEMENT AS A GROWTH STRATEGY FOR CONSULTING COMPANIES IN THE ZULIA

Abstract:

The study focused on evaluating financial risk management as a growth strategy for consulting companies in the Zulia State. A multimodal approach, evaluative methodology and a cross-sectional non-experimental design was used. The 30 consulting firms located in the state were analyzed and for the data collection a questionnaire with 54 items was administered. Descriptive statistics was used in order to process data and the results show that the control of financial risks translates into a strategy to analyze and counteract the vulnerabilities that affect organizational growth.

Keywords: Management Risk, Financial, Strategy, Business, Consulting Companies

GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO COMO ESTRATÉGIA PARA O CRESCIMENTO DAS EMPRESAS DE CONSULTORIA NO ESTADO DE ZULIA

Resumo:

O estudo teve como objetivo avaliar a gestão do risco financeiro como uma estratégia para o crescimento das empresas de consultoria no estado de Zulia. O trabalho desenvolveu-se segundo a abordagem multimodal, práticas avaliativas e desenho transversal não experimental. As unidades de análise foram formadas pelos 30 consultores existentes no estado. Um questionário com 54 itens foi elaborado para recolher os dados e utilizou-se estatística descritiva para o processamento dos dados. Os resultados mostram que o controle dos riscos financeiros traduz-se numa estratégia para analisar e neutralizar as vulnerabilidades que afetam o crescimento organizacional.

Palavras-Chave: Gestão de Risco, Financeiro, Estratégia, Empresas de Consultoria.

1. Introducción:

A escala mundial se aprecia un panorama económico caracterizado por una dinámica cambiante, situación que se concibe como el resultado de procesos tales como la globalización, avances tecnológicos y la incorporación de sistemas de información orientados al apalancamiento así como a la evaluación de las actividades. Esto ha ejercido una fuerte influencia en las economías mundiales, lo que ha generado la expansión del flujo financiero para fortalecer las finanzas empresariales, generando como consecuencias el desarrollo de estrategias de adaptación y supervivencia para sobrevivir en un entorno altamente dinámico obteniendo satisfactorios niveles de rendimiento.

A criterio del autor De Lara (2012), durante los últimos años en las organizaciones ha surgido la necesidad de crear nuevos esquemas de trabajo que le permitan operar de forma eficiente dentro de un entorno vulnerable, en base a los factores internos y externos con los cuales convergen. Donde las innovaciones en todos sus órdenes y factores, promueven una filosofía de gestión que genera satisfacción a todos los grupos de interés que participan en el proceso empresarial como lo son: clientes, empleados, propietarios, acreedores y proveedores, comunidad entre otros. Esto se ejecuta con la finalidad de que las empresas puedan mantener un nivel de competitividad óptimo dentro del mercado en el cual desarrollan sus actividades operacionales.

Por consiguiente, surgen nuevos paradigmas y retos en el ámbito de los negocios, razón por la cual los gerentes deben estar capacitados para dominar y tomar las decisiones más acertadas, que les permitan crear valor a la organización a la cual dirigen (la cadena de valor se visualiza como una metodología a incorporar para generar trascendencia a la organización). En base a lo anterior, es oportuno señalar la importancia que tiene la captación y utilización de la información para la toma de decisiones, puesto que de la misma depende que la alternativa elegida considere los aspectos relevantes que poseen incidencia directa sobre el futuro de la organización (factores económicos, políticos, sociales, culturales, financieros, tributarios, tecnológicos, entre otros).

2. Marco teórico:

La búsqueda de la eficiencia en la administración organizacional demanda esfuerzos para mejorar el desempeño y las relaciones entre cada una de las áreas

de trabajo que la integran, todo esto basado en las habilidades del gerente financiero para ejecutar la toma de decisiones responsables así como el manejo óptimo de los recursos (en todas sus índoles y niveles); promoviendo los esfuerzos necesarios para la obtención y distribución de los recursos económicos requeridos para desarrollar eficientemente las actividades dentro de la organización.

Aunado a lo anteriormente expuesto, el campo de las finanzas se ha ampliado y dinamizado vertiginosamente, al crear mecanismos e instrumentos para las operaciones financieras que permitan el aprovechamiento de forma segura de las oportunidades que se presentan en el entorno (tanto en la ubicación de financiamiento, en la colocación de inversiones y en las transacciones que resultan de las operaciones comerciales). Estableciendo la relación riesgo/rendimiento, la cual se encuentra representada por dos variables fundamentales que se deben plantear dentro de los parámetros financieros al momento de tomar decisiones de inversión, considerándose que a medida que esta sea riesgosa debe proveer de un rendimiento mayor. En la actualidad las finanzas han abarcado el estudio del riesgo financiero y la incertidumbre, en un contexto globalizado para indagar sobre las mejores oportunidades y como aprovecharlas al máximo.

Para Estupiñan (2011), dentro de las Finanzas el Riesgo se asocia a las pérdidas potenciales que puede sufrir un portafolio de inversiones. La medición efectiva y cuantitativa del riesgo se relaciona con la probabilidad de una pérdida en el futuro, la esencia de la administración de este consiste en medir dichas probabilidades en contextos de incertidumbre. Representado en consecuencia, una herramienta que ayuda en el proceso de toma de decisiones, al posibilitar evitar catástrofes financieras y como consecuencia evitar la liquidación de la organización.

A partir de la conceptualización anterior, se puede expresar que el objetivo de la administración de riesgo financiero persigue asegurarse de que un inversionista no tenga pérdidas económicas inaceptables (no tolerables) y mejorar el desempeño financiero de dicho agente económico, tomando en consideración el rendimiento ajustado al riesgo. Para alcanzar dicho objetivo es necesario, en primer lugar, la identificación de los riesgos, en segundo, su cuantificación y control mediante el establecimiento de límites de tolerancia al mismo y, por último, la modificación, diversificación o eliminación de dichos riesgos a través de la disminución

de la exposición al riesgo o de instrumentar una cobertura.

La Administración Financiera Organizacional busca orientar sus esfuerzos a maximizar el valor de la misma, en otras palabras su propósito es maximizar el valor accionario de los socios. Los autores Gitman y Zutter (2012), señalan que para determinar si una decisión aumenta o disminuye el precio de las acciones de una de empresa; es necesario evaluar el rendimiento (flujo de entrada de efectivo contra el flujo de salida) de la operación y el riesgo asociado (atendiendo la complejidad de elementos con los cuales una organización interactúa).

La palabra riesgo lleva en sí idea de posibilidad de pérdida. El concepto es utilizado para señalar en su sentido correcto la posibilidad de sufrir una determinada pérdida. La naturaleza de la pérdida física o monetaria es indiferente, pero tiene que darse su probabilidad, sin ninguna seguridad de que va a producirse; puesto que allí es donde la pérdida es segura no hay riesgo de pérdida, sino certeza de que la actividad no genera resultados satisfactorios.

Mientras que De Lara (2011), establece que el escenario actual se caracteriza por un elevado grado de turbulencia la cual se conjuga con la sensación de inseguridad; lo cual responde a un nombre: *RIESGO FINANCIERO*. Este hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión debido a los cambios producidos en el sector en el que se opera y a la inestabilidad de los mercados. El riesgo financiero es un término amplio utilizado para referirse a la inseguridad asociada a cualquier forma de financiamiento, el mismo se establece como la probabilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no exista un retorno absoluto. Por tanto, engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. De esta forma se hace énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero, el criterio del autor anteriormente señalado y el de los autores Gómez y Partal (2011), clasifican estos riesgos en:

1. **Riesgo de Mercado:** Se asocia a la probabilidad de que el valor de una cartera (inversión o de negocio) se reduzca debido al cambio desfavorable en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado. Los factores estándar del mercado son: *Riesgo de Tipo de Interés:* Riesgo asociado al cambio en contra de los tipos de interés. *Riesgo Cambiario:* Es el riesgo asociado a los

cambios en el tipo de cambio en el mercado de divisas y *Riesgo de Mercancía:* riesgo asociado a los cambios en el precio de los productos básicos (que en algunos casos se denomina factor de reposición de inventarios).

2. **Riesgo de Crédito:** Se deriva de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no realice los pagos de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Debido a no cumplir con las obligaciones, como no pagar o retrasarse en los pagos, las pérdidas que se pueden sufrir engloban pérdida de principales, pérdida de intereses, disminución del flujo de caja. Este elemento se considera como actividad medular en cualquier organización.

3. **Riesgo de Liquidez:** Se produce cuando una de las partes contractuales tiene activos pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones. Cuando una sociedad no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo ni vendiendo su activo corriente, dicha sociedad se encuentra ante una situación de iliquidez. Además, también puede suceder que una empresa puede encontrarse en una fase de continuas pérdidas de cartera, hasta que llega el momento que no puede pagar a sus trabajadores. Se pueden distinguir dos tipos de riesgo de liquidez: *Liquidez de Activos:* Un activo no puede ser vendido debido a la falta de liquidez en el mercado. *Liquidez de Financiamiento:* Los pasivos no pueden ser satisfechos en su fecha de vencimiento.

3. **Riesgo Operacional:** Se entiende por riesgos de operación a la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras por deficiencias o fallas en los procesos internos, en la tecnología de información, en las personas o por ocurrencias de eventos externos adversos. Es el riesgo de que los otros gastos necesarios para la gestión operativa de la Institución, tales como gastos de personal y generales, no puedan ser cubiertos adecuadamente por el margen financiero resultante.

4. **Riesgo de Insuficiencia Patrimonial:** El riesgo de insuficiencia patrimonial, se define como el que las instituciones no tengan el tamaño de capital adecuado para el nivel de sus operaciones corregidas por su riesgo crediticio.

5. **Riesgo de Endeudamiento y Estructura de Pasivo:** Se define como el no contar con las fuentes de recursos adecuados para el tipo de activos que los objetivos corporativos señalen. Esto incluye, el no poder mantener niveles de liquidez adecuados.

6. Riesgo Sistémico: Se refiere al conjunto del sistema financiero del país frente a choques internos o externos que ocasionan la volatilidad de los mercados y fragilidad del sistema financiero.

La *Eliminación del Riesgo Financiero* no es posible, pero si disminuir su impacto. Para ello, hay expertos en la selección de carteras y estrategias de negocio encaminadas únicamente a este fin. Entre estas estrategias destacan: *La Diversificación* funciona debido a que es muy poco probable que el rendimiento de diferentes activos tengan una correlación perfecta y, por ello, eligiendo cuidadosamente diferentes activos y estudiando la correlación histórica entre ellos, se puede construir una cartera diversificada en la que el impacto del riesgo financiero sea menor que la que pueda sufrir un activo por separado en un momento dado y *El HEDGING* o *COBERTURA*, consiste básicamente en combinar activos en la misma cartera con el objetivo de que las fluctuaciones de unos contrarresten las fluctuaciones de otros.

Para minimizar el Riesgo Financiero se debe evaluar la rentabilidad de la inversión, teniendo en cuenta que, a mayor información que se tenga sobre lo que se quiere invertir, menor será el riesgo para posteriormente:

- Anticiparse al futuro. La captación de información es un elemento importante, si se sabe manejar la información permitirá seguir una estrategia empresarial innovadora que guíe en la decisión sobre los productos y servicios, reaccionar ante la competencia y anticiparse a los cambios que se están produciendo.
- Diversificar el riesgo, planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de alta peligrosidad con las de alta seguridad.
- Contar con una administración especializada con las tendencias del sistema financiero.
- Evaluar los resultados obtenidos.
- Utilizar herramientas para la gestión del riesgo financiero
- Proteger los activos mediante la contratación de seguros
- Resguardar los bienes empresariales

3. Metodología:

3.1 Tipo de Investigación

Según Bernal (2010), en la ciencia existen diferentes tipos de investigaciones y es necesario conocer sus características para saber cuál de ellos se acomoda mejor a la investigación que se realizará. El autor señala que la investigación descriptiva es aquella que comprende la descripción, riesgo, análisis e interpretación de un conjunto de hechos o fenómenos en un contexto real, es decir donde se suceden.

De acuerdo con Chávez (2010), el Tipo de Investigación se determina en función del objeto de estudio de la misma; es decir cuál es su propósito o razón de ser. Para el autor la Investigación Evaluativa se concibe como un constante proceso de búsqueda metódica que genera conocimiento nuevo sobre un objeto o fenómeno de estudio, porque genera un proceso de identificación, recolección y tratamiento de datos.

Por su parte Hurtado (2010), señala que algunos especialistas se inclinan por clasificar las investigaciones según su propósito, estrategias, objetivos, problemas de estudios, entre otros. El autor considera que las Investigaciones Evaluativas se caracterizan porque su objetivo resulta de uno o más programas, los cuales hayan sido o están siendo aplicados dentro de un contexto determinado, estas requieren de un plan de acción orientado a obtener una respuesta certera ante la situación que se evalúa.

A partir de las conceptualizaciones de los autores se establece que el tipo de investigación para el desarrollo del artículo es Evaluativa, porque constituye una síntesis al mismo tiempo que una extensión de la amplia gama de métodos de investigación que aportan información sobre situaciones planteadas en torno a eventos con el fin de generar un conocimiento y facilitar la toma de decisiones sobre los mismos. Este tipo de investigación contiene métodos de investigación tanto cuantitativo como cualitativo.

3.2 Diseño de La Investigación

Hernández, Fernández y Baptista (2011), señalan que el Diseño de la Investigación se refiere al plan o estrategia establecida para responder a las preguntas formuladas en la investigación. El mismo, señala al investigador lo que debe hacer para alcanzar sus objetivos de estudio y contestar las interrogantes. Los autores señalan que los diseños de tipo transeccional o transversal son aquellos a partir de los cuales se recolectan los datos en un solo momento; es decir en un tiempo único y su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento de tiempo establecido.

Mientras que Parra (2011), establece que el diseño de la investigación es un proceso sistemático para dirigir la investigación; es una etapa importante puesto que se desarrolla a partir de los objetivos específicos del estudio, indicando de algún modo el procedimiento de la investigación. Finalmente para Hurtado (2010), el estudio de campo es una investigación cuyo propósito es describir un evento obteniendo los datos de fuentes vivas o directas, en su ambiente natural, es decir en el contexto habitual al cual ellas pertenecen, sin introducir modalidades de ningún tipo a dicho contexto. Por otro lado, de acuerdo a la evolución del fenómeno estudiado, se considera el diseño transversal, el cual requiere la medición de las variables en un solo espacio de tiempo y/o único momento de aplicación para recolectar los datos.

Tomando en cuenta estas consideraciones, el diseño de la presente investigación se establece como No Experimental, De Campo, Transeccional pues que los investigadores no intervinieron en el desarrollo de las variables de estudio, ni se provocó una reacción de causa y efecto; solo se observó la realidad tal como se presenta dentro de su contexto natural.

3.3 Poblacion y Muestra

Según Chávez (2010), la población es el conjunto conformado por todos los elementos que contienen las características, mediciones u observaciones que se requieren para formular, establecer y ejecutar una determinada investigación. Mientras que Parra (2011), la define como el conjunto integrado por todas las mediciones del universo de interés en la investigación. Por su parte Hernández, Fernández y Baptista (2011), la establecen como el conjunto de todos los casos que se

conducen con las especificaciones y que se encuentran caracterizados en base a elementos comunes o similares entre las unidades en estudio.

Por lo pequeño y accesible de la población no se recurrió a establecimiento de una muestra, sino que se procedió a trabajar con toda la población (es decir se recurrió a la técnica del censo poblacional). La cual según Parra (2011), consiste en seleccionar a todos los integrantes de la población y utilizarlos como unidades informantes; debido a lo reducido de su tamaño así como el fácil acceso a ellos.

3.4 Técnicas para la Recolección de Datos

Las técnicas de investigación en lo referente a la recolección de datos, se definen como el conjunto de procedimientos que se utilizan para obtener datos significativos que permitan el logro de los objetivos propuestos, la adecuada selección de las mismas hace en gran medida el éxito del proceso de recolección de información significativa. Según Parra (2011), la recolección resulta ser un aspecto primordial en el proceso de investigación, pues de ello depende la confiabilidad y validez del estudio, para lo cual hay que disponer de tiempo, dedicación y cuidado.

El mismo autor explica que los cuestionarios se consideran como una de las técnicas de recolección de datos más utilizadas y esto se fundamenta en un conjunto de preguntas que se preparan con el propósito de obtener información de las unidades informantes. El conjunto de preguntas se diseñan para generar los datos necesarios con la finalidad de alcanzar los objetivos de la investigación.

Por su parte Hernández, Fernández y Baptista (2011), la etapa de recolección de datos, consiste en obtener la información pertinente sobre los atributos, conceptos, cualidades o variables de los participantes, casos, sucesos, comunidades y objetos involucrados en la investigación. Siguiendo con la idea expresada por los autores, quienes señalan que la recolección de datos implica tres actividades las cuales son: a. seleccionar un instrumento o método de recolección b. aplicar ese instrumento o método y c. preparar observación, registro y modificaciones.

Mientras que Chávez (2010), señala que las investigaciones no tienen significado en tanto no se implementen adecuadas técnicas de recolección de datos, debido que estas dirigen y enfocan la atención hacia la verificación de la problemática planteada; toda vez que determinan las herramientas, medios o instrumentos a ser utilizados para poder obtener los datos y transformarlos en información.

A manera de resumen se establece que la recolección de datos no es más que la unión de técnicas y métodos utilizados, para que así el investigador pueda medir la variable objeto de estudio. Razón por la cual se concluye que la recolección de datos involucra los medios o técnicas utilizadas por el investigador, para medir el comportamiento de la variable que permita la verificación del problema planteado. La técnica desarrollada en la investigación implicó la elaboración de un plan detallado de los procedimientos orientados a suministrar detalles con un propósito específico, el mismo se constituyó por las fuentes a través de las cuales se obtuvieron los datos y de qué forma se analizaron con el fin de responder al objetivo de la investigación.

3.5 Instrumento

Para Chávez (2010), quien define los instrumentos estructurados (entrevistas y cuestionarios) como documentos verificables desde el punto de vista científico debido a que pueden ser evaluados por expertos a partir de un conjunto de preguntas abiertas y/o cerradas según su respectivo contenido. Mientras que Hernández, Fernández y Baptista (2011), consideran el cuestionario estructurado como el instrumento formando por una serie de preguntas formalmente formuladas, que se contestan por escrito a fin de obtener la información necesaria para la realización de una investigación. Los cuestionarios en escala tipo frecuencia se corresponden con un instrumento con diversas opciones de respuestas para las interrogantes.

Para el desarrollo de la investigación se diseñó un cuestionario estructurado con 54 ítems, bajo la escala de Likert con 5 alternativas de respuesta, las cuales según Hernández, Fernández y Baptista (2011) están direccionadas de mayor a menor dada la naturaleza de las posiciones así como la redacción de los ítems. A continuación se presentan el cuadro 1,

el cual contiene las opciones de respuestas para el instrumento de recolección de datos:

Cuadro 1

Ponderación de las Opciones de Respuesta

| No. | Ponderación | Opción de respuesta |
|-----|-------------|---------------------|
| 1 | 5 | Siempre (S) |
| 2 | 4 | Casi siempre (CS) |
| 3 | 3 | Algunas Veces (AV) |
| 4 | 2 | Casi Nunca (CN) |
| 5 | 1 | Nunca (N) |

Fuente: Categorización de Respuesta para el instrumento. Los Investigadores (2015).

La razón de la utilización del cuestionario obedece a las ventajas con respecto a su auto aplicación, ahorrándole tiempo al investigador para otras tareas inherentes al proceso investigativo. Como base para el razonamiento del instrumento se establece que cada respuesta emitida y cuyo resultado sea siempre tendrá un peso de 5 puntos, para la respuesta emitida con resultado casi siempre tendrá 4 puntos, la respuesta emitida con resultado algunas veces tendrá una puntuación de 3 puntos, mientras que la respuesta emitida con resultado casi nunca tendrá una puntuación de 2 puntos y para finalizar la respuesta emitida con resultado nunca tendrá una puntuación de 1 punto. De esta forma se obtuvo la mayor y menor ponderación de los elementos que integran el Riesgo Financiero dentro de las organizaciones en estudio.

3.6 Validez

Según Hernández, Fernández y Baptista (2011) la validez de un instrumento se refiere al grado en que este realmente mide la variable que se estudia. Para los autores la validez puede tener diferentes tipos de evidencia: de contenido, de criterio y de constructo, las cuales a continuación son definidas y explicadas: a. validez de contenido b. validez de criterio c. validez del constructo.

Esta validez incluye tres (03) etapas: 1) se establece y especifica la relación teórica entre los conceptos (sobre la base del marco teórico); 2) se correlacionan ambos conceptos y se analizan cuidadosamente la correlación; y 3) se interpreta la evidencia empírica de acuerdo con el nivel en que clarifica la validez de constructo de una medición en particular. En función de lo expresado se puede decir que, la validez de un instrumento de medición, según el mismo autor, puede evaluarse sobre la base de los tres tipos de evidencia descritos.

$$\text{Validez total} = \text{contenido} + \text{criterio} + \text{constructo}$$

Los autores señalan que un instrumento de recolección de datos es válido cuando mide aquello a lo cual está destinado y también puede indicar el grado con que pueden inferirse conclusiones a partir de los resultados obtenidos; es decir los datos ya transformados en información relevante y conclusiva del estudio. En cuanto a la validez del instrumento utilizado en la presente investigación, la misma se obtuvo a través de la evaluación por parte de cinco (5) expertos en la materia de administración y finanzas, pertenecientes al cuerpo de profesores de alto rendimiento en el área de estudios de cuarto nivel de la Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt, Universidad del Zulia y Universidad Dr. Rafael Belloso Chacín.

Esta validación dará sus primeros resultados en cuanto a la formulación de los ítems que contiene el instrumento, los cuales se analizarán y modificarán para una mejor comprensión y aplicación de la prueba piloto a ejecutar como modelo de confiabilidad del instrumento de recolección de datos. La validación del instrumento garantizará que se cumplan los siguientes aspectos: a. el instrumento guarda relación con los

objetivos del estudio b. las preguntas están redactadas de forma clara y precisa c. no existe ambigüedad en la redacción de las preguntas y d. la correcta secuencia de preguntas.

3.7 Confiabilidad

Hernández, Fernández y Baptista (2011), señalan que la confiabilidad de un instrumento de medición se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto produce resultados iguales; es decir, resultados constantes y coherentes. Mientras que Parra (2011), describe que la confiabilidad de un cuestionario se refiere a la consistencia de la puntuación obtenida por las mismas personas, cuando son examinadas en distintas ocasiones con los mismos cuestionarios, también puede ser la capacidad del mismo instrumento para producir resultados congruentes cuando se aplica por segunda vez en condiciones tan parecidas como sea posible.

Para determinar la confiabilidad del instrumento (una vez validado el mismo) se aplicó a cinco (5) sujetos no pertenecientes a la población en estudio, pero con características similares por ser tomado del marco poblacional (empresas con características similares a la población en estudio). Según Chávez (2010:65), la prueba piloto debe aplicarse a personas que tengan las mismas características de las personas de la población o muestra identificada. Esta aplicación previa permite hacer los ajustes necesarios a cada pregunta en su lenguaje, redacción, formulación y orientación con el estudio.

Finalmente Parra (2011), existen diversos procedimientos para calcular la confiabilidad de un instrumento, todos utilizan formulas que producen un determinado coeficiente de confiabilidad, dicho coeficiente pueden oscilar entre cero y uno, donde un coeficiente cero significa nula confiabilidad y un resultado con uno representa un máximo de confiabilidad (confiabilidad total). A continuación se presentan los procedimientos utilizados para determinar la confiabilidad de un determinado instrumento a través de un coeficiente, los cuales son: a) media de estabilidad (confiabilidad test-retest) b) método de mitades partidas (Split-haves) y c) coeficiente Alfa Cronbach. A continuación se presenta el cuadro 2, donde se presenta el grado de valoración en la confiabilidad del instrumento.

Cuadro 2

Valoración del Grado de Confiabilidad

| Ítems | Ponderación | Opción de Respuesta |
|-------|------------------|--|
| 1 | r= 0,81 a r=1,00 | Instrumento con muy alta confiabilidad |
| 2 | r=0,61 a r=0,80 | Instrumento con alta confiabilidad |
| 3 | r=0,41 a r=0,60 | Instrumento con moderada confiabilidad |
| 4 | r=0,21 a r=0,40 | Instrumento con baja confiabilidad |
| 5 | r=0,01 a r=0,20 | Instrumento con muy baja confiabilidad |

Fuente: Ponderación aplicación del grado de confiabilidad. Parra (2010)

En el desarrollo de la investigación la confiabilidad se determinó a través del coeficiente Alfa Cronbach, generando un resultado de 0,91. Lo que se traduce en un instrumento con elevada confiabilidad.

3.8 Técnicas De Análisis Y Procesamiento De La Información

Como parte del proceso de investigación es necesario determinar los métodos y técnicas seleccionadas por el investigador para la recolección de los datos que proyectaran en forma positiva el logro de los objetivos propuestos. La investigación científica, ha invadido todas las áreas inmersas en el conocer, descubrir o indagar; resultando de ello experiencia total, donde están involucrados no solo el sujeto u objeto de investigación, sino una totalidad amplia e inconmensurable. Según Cerda (2010), se establecen las diversas ramas de las ciencias que están de frente con la investigación científica y que él denomina "Nueva Epistemología".

El mismo autor señala que desde esta perspectiva, la epistemología, es el estudio crítico – filosófico de las ciencias que tienen como fin determinar el origen y resultado de las teorías. Este suposición orienta al investigador a distinguir y desarrollar enfoques con sentido metodológico; además conlleva a esclarecer cómo, con los aportes epistemológicos, las investigaciones proyectarán nuevas dimensiones, procurando que los enfoques ya presentados vayan más allá de lo "ya conocido". A continuación se presenta el cuadro 3, el cual resume los modelos de formas metodológicas.

Sobre la base de esta premisa, el estudio se conceptualiza dentro de la tipología cuali/cuantitativa, puesto que en su contexto se realizaran una serie de actividades tendientes a la consideración de aspectos cualitativos más cuantitativos integrados, revisando las formulaciones de los diversos autores que han estudiado las variables objeto de estudio; lo cual se establece como la base para formular desde esta perspectiva resultados que demuestren en forma significativa su cumplimiento y como punto final el logro de los objetivos planificados.

Cuadro 3

Modelo de Formas Metodológicas

| Método Cuantitativo | Método Cualitativo |
|---|--|
| Permite la enumeración y la medición, que son considerados como condición necesaria. | La interpretación que se da a las cosas y fenómenos no pueden ser captados o expresados plenamente por estadísticas a los matemáticos, lo cual sugiere una apreciación cualitativa para su percepción. |
| La medición debe ser sometida a los criterios de confiabilidad y validez. | Utiliza múltiples fuentes, métodos e investigaciones para estudiar un solo problema, los cuales convergen en torno a un punto central del estudio (variable a desarrollar). |
| Se relaciona con los diseños o investigaciones denominadas "tradicionales o convencionales" | Centra el análisis en la disciplina de los fenómenos y casos observados que integran el estudio. |

Fuente: Estudios cuali/cuantitativos. Cerda (2010).

Cuadro 4

Baremo para la Interpretación de los Resultados

| Intervalo de Rango | Expresión Cualitativa |
|---------------------|-----------------------|
| $> = 4,24 < = 5,00$ | Nivel Muy Alto |
| $> = 3,43 < = 4,23$ | Nivel Alto |
| $> = 2,62 < = 3,42$ | Nivel Moderado |
| $> = 1,81 < = 2,61$ | Nivel Bajo |
| $1,00 < = 1,80$ | Nivel Muy Bajo |

Fuente: Los Investigadores (2015).

4. Resultados y discusión:

El procesamiento de los datos recolectados a partir la aplicación del cuestionario estructurado a las unidades informantes permitió establecer que:

- El 100% de las unidades informantes señalan que Siempre estudian a fondo los elementos que integran el Riesgo de Mercado, otorgándole especial interés al riesgo de interés y el riesgo de mercancía. Sin dejar de considerar el Riesgo de Cambio, el cual por las condiciones existentes en la economía del país es el principal elemento que distorsiona la planificación financiera y orienta al desarrollo de planes efectivos para redimensionar los objetivos organizacionales. Con un promedio de 5.00 (es decir un nivel muy alto) se establece la presencia de elemento de control del indicador dentro de la dinámica organizacional.
- El 100% de las unidades informantes Siempre evidencian actividades orientadas a estudiar y disminuir el Riesgo de Crédito, en forma especial a la recuperación de las cuentas por cobrar para poder cubrir en forma satisfactoria con los pasivos (tanto a corto como a largo plazo) que se poseen. En líneas generales dentro de la planificación financiera se cubren los aspectos básicos a medir el impacto de este tipo de riesgo. Con un

Luis E. Baloso - Milangela Romero - Ángel Nava - Melsaida Nava - Albis Odenburg - Luis Alfredo Villalobos - Darber Soto -
Dirksynedich Calles Bello

promedio de 4,56 se presenta el desarrollo del indicador (es decir con un nivel de presencia muy elevado).

- El 100% de las unidades informantes manifiestan Siempre optimizar sus operaciones económicas/financieras para no exponerse al Riesgo de Liquidez y con ello perder credibilidad dentro del mercado. En ocasiones se ha recurrido a la banca privada para regularizar el flujo de caja a través de los préstamos, línea de crédito y pagaré. Con un promedio de 4,98 (nivel muy alto) se presenta el indicador dentro de las organizaciones.

- El 100% de las unidades informantes Siempre registra en sus análisis así como en las actividades que integran la cadena de valor los posibles Riesgos Operacionales a los cuales se encuentran expuestas las organizaciones, en algunos casos se resguardan los activos (90%) a través de pólizas mientras que el 10% restante señala no utilizar medidas adicionales para la protección de los bienes empresariales. Con un promedio de 4,76 se presenta el desarrollo del indicador (un nivel muy alto).

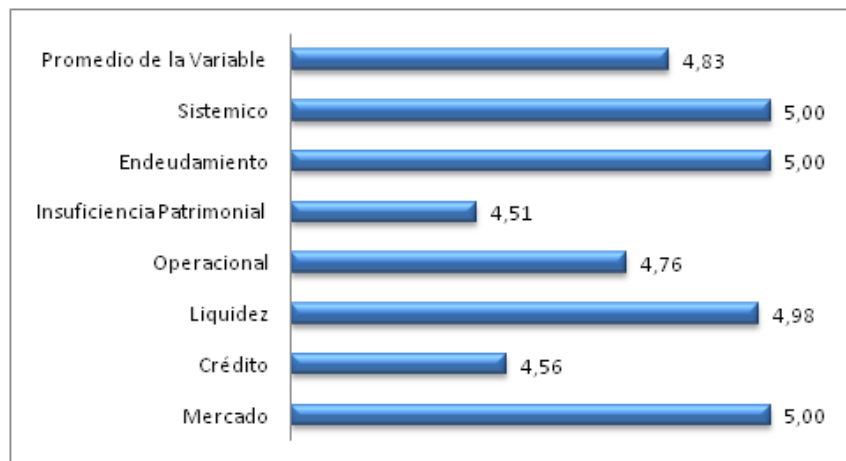
- El 85% de las unidades informantes señala Siempre mantener control sobre el Riesgo de Insuficiencia Patrimonial mientras que el 15% restante señala que Casi Siempre toman medidas para controlar el riesgo. En líneas generales se presenta un promedio de 4,51 (nivel muy alto) en relación de la aplicación del promedio en el desarrollo de las actividades planificadas.

- El 100% de las unidades informantes manifiesta que Siempre se cumplen con la cancelación total de sus pasivos, razón por la cual se encuentran en elevado nivel de Riesgo de Endeudamiento y Estructura de Pasivo. Lo que se traduce en un promedio de 5.00 es decir un nivel muy alto. El 100% de las unidades informantes señala presentar elevados niveles de Riesgo Sistemico, por la diversidad de factores de orden político, social, económico y cultural que enfrenta el país. Con un promedio de 5.00 (nivel muy alto) se establece que todas las organizaciones en forma directa se enfrentan al conjunto de factores que conforman este tipo de riesgo. Es decir en forma general este elemento se considera como un elemento que orienta a las organizaciones a ser proactivas ante las diversas situaciones que se puedan presentar en el entorno.

En el Gráfico 1 se presenta el resumen de los promedios de los Tipos de Riesgos Financieros.

Gráfico 1

Tipo de Riesgos Financieros



Fuente: Los Investigadores (2015).

Con un promedio de 4,83 se presenta el desarrollo de los Riesgos Financieros dentro de las organizaciones, lo que se traduce en un nivel muy alto de presencia dentro de la dinámica que se desarrolla en las empresas consultoras. Es decir se establecen acciones y mecanismos orientadas a reducir el impacto de estos en la estructura y planes financieros.

5. Conclusiones:

Una vez procesados los datos y obtenida la información se concluye que:

1. Las empresas que integran el grupo de Contratistas de Servicios en el Estado Zulia se encuentran sometidas a una constante presión para analizar el conjunto de amenazas y oportunidades que se presentan en el entorno y de esta forma minimizar su impacto (tanto en las actividades operacionales como en los estados financieros).
2. En la mayoría de los casos las empresas evidencian acciones concretas para reducir el impacto del Riesgo Crédito, al propiciar el desarrollo de acciones concretas a reducir los plazos de cobro de las cuentas por cobrar para agilizar las acciones de cancelación de los pasivos (sincronización entre cuentas por cobrar y pagar). De esta forma también se evidencian acciones dirigidas a disminuir las acciones para mantener controlados niveles de liquidez y por consecuencia el capital de trabajo.
3. Las empresas consultoras presentan equilibrados índices de Riesgo de Insuficiencia Patrimonial (el nivel de endeudamiento no supera al capital social establecido en cada una de ellas). Lo cual se considera como un elemento favorable para recurrir al apalancamiento como medida para optimizar la estructura financiera.
4. Finalmente el Riesgo Sistémico se presenta como un factor de gran análisis e influencia en todo el desarrollo de los procesos operacionales, administrativos y financieros dentro de las empresas; al presentarse un conjunto de elementos de diversas índoles (inflación, medidas económicas, control de cambio, tasas de interés, expropiaciones, presiones políticas y medidas regulatorias). A su vez este factor interviene directamente en el Riesgo Operacional.

6. Referencias:

- Bernal, C. (2010). Metodología de la Investigación para Administración y Economía 4ta Edición. Bogotá, Colombia. Editorial Pearson.
- Cerda, O. (2010). Paradigmas en la investigación. 5ta. Edición. Bogotá, Colombia. Editorial McGraw-Hill Interamericana.
- Chávez, N. (2010). Introducción a la Investigación Educativa. 5ta Edición. Caracas, Venezuela. Editorial Talleres de ARS Gráfica.
- De Lara, A (2011) Medición y control de riesgos financieros. 9na. Edición. DF, México. Editorial McGraw-Hill Interamericana
- Estupiñan, R. (2011) Administración de Riesgos E.R.M. y la Auditoría Interna
- Gitman, L. y Zutter, Ch. (2012). Principios de la Administración Financiera. 8va. Edición. DF, México, Editorial McGraw-Hill Interamericana
- Gómez, P. y Partal, A. (2011) Gestión de Riesgos financieros. 4ta. Edición. Santiago de Chile, Chile, Editorial Pacifico Nuevo.
- Hernández, R.; Fernández C. y Baptista P. (2011). Metodología de la Investigación. 6ta Edición. México, D.F. Editorial Mc Graw Hill.
- Hurtado, J. (2010). El Proyecto de Investigación Holística. 6ta Edición. Caracas, Venezuela. Ediciones Quirón
- Parra, I. (2011). El Proceso de Investigación. Medellín, Colombia. Ediciones Pacifico.