

# Estrategias de financiamiento interno para las pymes del sector productivo de plásticos

*Internal financing strategies for pyme in the plastics production sector*

**Mariby Coromoto Bozcán Carroz**

Universidad del Zulia

 ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4974-812X>

**Branda Vanessa Molina Medina**

Universidad del Atlántico

 ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-8624-8095>

Boscán, M. & Molina, B.. (2020). Estrategias de financiamiento interno para las pymes del sector productivo de plásticos Capítulo 10. pp. 321 -348. En Rincón, Y.; Restrepo, J. & Vanegas, J. (Coords.). (2020). Funciones esenciales para la gestión de las pequeñas y medianas empresas. Serie PYME. Tomo V. Primera Edición. pp. 444. Medellín, Colombia. Sello Editorial T Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria.

## Resumen

La presente investigación tiene como objetivo fundamental, conocer las estrategias de financiamiento implementadas en las empresas manufactureras del sector plástico zuliano. En cuanto a la metodología aplicada, se realizó una investigación descriptiva de campo, se utilizó un diseño transversal, no experimental, para la recolección de información primaria, a través de una entrevista personal guiada con un formato estructurado, dirigida a los gerentes (informantes claves) de treinta (30) establecimientos registrados en el Consorcio Zuliano de Industriales del Plástico (CONZIPLAS), dedicados a la producción y transformación de plásticos, ubicados (al menos su área de producción) en los municipios Maracaibo y San Francisco del estado Zulia, según la base de datos proporcionada por el consorcio en el año 2010. Entre los hallazgos de la presente investigación, se determinó que la mayoría de los empresarios del

sector plástico utiliza como principal fuente de financiamiento interna el aporte de los socios y, se evidenció, que esta resulta clave para mantener e incrementar la participación de las empresas en el mercado. Igualmente, sobre el empleo de los préstamos bancarios para el financiamiento de largo plazo, los empresarios objeto de estudio, se han beneficiado de los créditos reembolsables en un plazo superior a un año.

**Palabras clave:** estrategias, financiamiento, pyme y sector productivo de plásticos.

### **Abstract**

*The objective of this research is to know the financing strategies implemented in the manufacturing companies of the Zulian plastic sector. Regarding the methodology applied, a descriptive field investigation was carried out, a cross-sectional, non-experimental design was used for the collection of primary information, through a guided personal interview with a structured format, aimed at managers (key informants ) of thirty (30) establishments registered in the Zuliano Consortium of Plastic Industries (CONZIPLAS), dedicated to the production and transformation of plastics, located (at least its production area) in the Municipalities Maracaibo and San Francisco of Zulia state, according The database provided by the consortium in 2010. Among the findings of the present investigation, it was determined that the majority of entrepreneurs in the plastic sector use the contribution of partners as the main source of internal financing and it was evidenced that this is key to maintain and increase the participation of companies in the market. The use of bank loans for long-term financing, have benefited from repayable bank loans in a term exceeding one year.*

**Keywords:** strategies, financing, SMEs and plastics production sector

## Introducción

### Planteamiento del problema

Los cambios que se han dado en el paradigma tecno-económico, han llevado al desarrollo de un modelo de competitividad en el cual el papel de las empresas queda determinado principalmente por su estrategia de crecimiento. En este sentido, las exigencias cambiantes del entorno y las transformaciones que viven las empresas, requieren la definición de estrategias de financiamiento, obtención y buena administración de recursos financieros, que les permitan alcanzar ciertas condiciones o factores de avanzadas, como la incorporación de innovaciones en el sistema productivo, alta calificación del recurso humano, variables clave para impulsar y consolidar el desarrollo endógeno, así como mayores niveles de investigación y desarrollo de tecnología de vanguardia y demanda selectiva, entre otros, que les ayuden a fortalecerse y desarrollarse exitosamente.

En las dos últimas décadas casi todos los países de América Latina, entre ellos Venezuela, están adelantando profundas reformas que responden a la necesidad inminente de insertarse de manera competitiva en un mundo cada vez más globalizado, por lo cual, y tal como lo señala Boscán (2005), las empresas están viviendo transformaciones en muchos aspectos que demandan mejoras en la calificación del recurso humano, adquisición de tecnología actualizada, reestructuración de procesos, ampliación de infraestructura, entre otras variables.

En este sentido, de acuerdo con el IESA (1997) con Boscán y Sandrea (2009), las empresas constantemente se enfrentan a estrategias de desarrollo, exigencias del entorno y tecnologías gerenciales que requieren cada vez más de un buen manejo de los recursos de los que disponen, especialmente de los financieros, así como también de planificación y acciones de mercadeo, entre otros factores, que les permitan desarrollar ventajas para afrontar exitosamente la realidad de la cual forman parte.

A sus necesidades, se suma como lo manifiesta Ortiz, (2005), planes de acción dirigidos a determinar las fuentes de financiamiento y emplear los instrumentos más acertados. Bajo este enfoque es fundamental, como decisivo, contar con los fondos

monetarios suficientes (propios o externos) para la incorporación de los cambios tecnológicos, que permitan impulsar el desarrollo endógeno. Al respecto, los gerentes deben utilizar estrategias de financiamiento acordes en función de características particulares de la empresa, así como de su entorno competitivo, con el fin de cumplir con los objetivos planeados, tanto en el corto como en el largo plazo, manteniendo así la continuidad de las operaciones que promuevan su crecimiento.

Al respecto, sostienen Boscán y Sandra (2006), que las limitaciones en materia de financiamiento constituyen un problema, el cual afecta a la mayoría de las empresas, especialmente a las de reducido tamaño y tiende a ser más fuerte, en aquellas que planean aumento de la producción, programas de reorganización, incorporación de innovaciones tecnológicas, crecimiento del negocio, entre otros, lo cual implica, necesidades de créditos.

Asimismo, y tal como lo señalan Boscán, Romero y Sandra (2007), al analizar la situación del sector lácteo zuliano, en la actualidad el financiamiento constituye una de las necesidades más apremiantes de los empresarios venezolanos, determinando la falta de recursos financieros en las empresas del sector, por lo cual se han enfrentado a una serie de problemas que han influido en sus niveles de producción y ventas, así como en un bajo nivel de capacitación del personal, que limita el uso de tecnología avanzada y ocasiona una baja productividad, padeciendo igualmente la existencia de un alto nivel de capacidad ociosa (igual o mayor al 50%), entre otros.

Por su parte, Fernández y Borgucci (2001), con Boscán Romero y Sandra (2007), manifiestan que un factor crítico que afecta al sector de las pequeñas y medianas empresas es el financiamiento, siendo su principal problema el costo del mismo y el riesgo de constituir deudas a tasas variables, según el entorno económico que presenta el país, debido a los problemas de liquidez que podría ocasionarles.

Báez y Puentes (2018) sostienen que:

*...uno de los obstáculos de las pymes, es el inconveniente para el acceso a fuentes de financiamiento, debido a falta*

*de información financiera que le permita a las instituciones que otorgan estas fuentes, tener una evaluación que indique su éxito o fracaso y su buen o mal desempeño. (p.69).*

De igual forma, Hernández (2001), sostiene que la aguda recesión y los desequilibrios macroeconómicos que experimentó el país en el bienio 1998-1999, aceleró la dificultad para los empresarios del sector confección, de obtener suficientes recursos financieros que les permitieran el desarrollo de su actividad productiva. Por su parte, Ruesga (2009), determinó que los factores socio-políticos como la estabilidad política y social, las regulaciones gubernamentales y la seguridad jurídica, así como algunos factores macroeconómicos, entre los que destacan las políticas cambiarias, las tasas de interés y la inflación, afectan significativamente las decisiones de financiamiento en las clínicas privadas del estado Zulia.

Aún cuando son innumerables los problemas que enfrentan las empresas de los sectores productivos zulianos, se destacan algunos según Ruesga (2009), quien determina que los factores socio-políticos como la estabilidad política y social, las regulaciones gubernamentales y la seguridad jurídica, así como algunos factores macroeconómicos entre los que destacan las políticas cambiarias, las tasas de interés y la inflación, afectan significativamente las decisiones de financiamiento en las clínicas privadas del estado Zulia.

Cabe destacar la obtención del financiamiento adecuado para desarrollarse localmente, especialmente si se considera la incorporación y utilización de innovaciones tecnológicas que fomenten ese desarrollo. Bajo este enfoque, es fundamental como decisivo, contar con los fondos monetarios suficientes (propios o externos) para la incorporación de los cambios tecnológicos, que permitan impulsar el desarrollo endógeno. Al respecto, los gerentes deben utilizar estrategias de financiamiento acordes a sus necesidades, es decir, como lo manifiesta Ortiz (2005), planes de acción dirigidos a determinar las fuentes de financiamiento y emplear los instrumentos más acertados en función de características particulares de la empresa, así como de su entorno competitivo con el fin de cumplir con los objetivos planeados, tanto en el corto como en el largo plazo, manteniendo así la continuidad de las operaciones que promuevan su crecimiento.

Asimismo, las empresas de manufacturas del sector plástico no escapan de esta problemática planteada; representan estas uno de los sectores con mayor relevancia y aporte para el país, por cuanto contribuyen a su crecimiento y bienestar económico y social, produciendo una variada gama de bienes a base de compuestos orgánico-químicos poliméricos, obtenidos por síntesis o procedentes de sustancias naturales de origen vegetal (celulosa, semillas, almidón, entre otros) derivados del petróleo, gas natural, carbón y otros que incluyen: productores de moldes, piezas para maquinarias y equipos, así como otros productos plásticos manufacturados.

En virtud de ello y en ausencia de un mercado de capitales desarrollado, como es el caso venezolano, las posibilidades de financiamiento se concentran en: reinversión de utilidades retenidas, aplicación de reservas, emisión privada de acciones, créditos bancarios de entes gubernamentales, de proveedores, pasivos laborales, entre otros, para cuya selección deben considerarse diversos factores como: monto a financiar, garantías exigidas, costo de las fuentes, plazos de pago, facilidad de acceso a los recursos, entre otros, que permitan mantener la participación de estas organizaciones en el mercado.

Según Ortiz (2005), son frecuentes los casos de empresas que desaparecen del mercado al no soportar el lastre de un endeudamiento excesivo o de situaciones temporales de crisis de liquidez. Para lograr cumplir con todas sus obligaciones, las empresas deben manejar un flujo de efectivo equilibrado, definiendo estrategias de financiamiento acertadas que le permitan cancelar puntualmente sus deudas y planificar su crecimiento tanto en el corto como en el largo plazo, lo cual, a su vez, contribuiría al desarrollo endógeno de las mismas. Dichas estrategias deben estar alineadas con las políticas, los objetivos, la misión y la visión de cada organización en particular.

En consecuencia, uno de los factores que deben ser considerados en la planificación financiera, es el relativo a la continuidad de las operaciones; un déficit de efectivo podría interrumpirlas, principalmente si la falta de pago amenaza compras importantes de materias primas e insumos, lo cual afectaría seriamente la reputación de la organización. Por tanto, Ruesga (2009), manifiesta, que, desde el punto de vista de la relación con los proveedores,

la impuntualidad en la cancelación de las facturas podría impactar negativamente la credibilidad de las empresas y, por consiguiente, la relación de confianza entre ambas partes. Esto podría llevar a los proveedores a tomar medidas defensivas como la pérdida de descuentos o penalizaciones, el aumento en los precios e, incluso, la suspensión definitiva de los beneficios crediticios.

Por todo lo antes expuesto, es indiscutible la necesidad e importancia que tiene para el desarrollo económico del país, así como para su estabilidad política y social, el fortalecimiento de sectores productivos zulianos, razón por la cual se hace necesario investigar las estrategias de financiamiento y el desarrollo endógeno en las empresas manufactureras que conforman el sector plástico del estado Zulia, dado que representa un sector de gran relevancia, por la utilización de derivados petroleros como materia prima, la gama de productos que ofrece, así como los empleos que genera. Por tanto, la falta de recursos financieros generará en el mediano plazo la incapacidad estructural para alcanzar el crecimiento sostenido.

## **Objetivo general**

Conocer las estrategias de financiamiento implementadas en las empresas manufactureras del sector plástico zuliano.

## **Objetivos específicos**

- Identificar las estrategias de financiamiento a corto plazo utilizadas por las empresas manufactureras del sector plástico zuliano.
- Identificar las estrategias de financiamiento a largo plazo utilizadas por las empresas manufactureras del sector plástico zuliano.
- Presentar las estrategias de financiamiento implementadas a corto y largo plazo en las manufactureras del sector plástico de la ciudad de Maracaibo y San Francisco

## **Justificación de la investigación**

Los gerentes de las empresas de manufacturas plásticas que desean mantener y expandir sus operaciones, con el fin de alcanzar

el desarrollo endógeno de las mismas, deben afrontar importantes retos en materia financiera, por lo cual, las inversiones deben realizarse dentro de una adecuada planificación que permita adoptar las mejores estrategias de financiamiento para cumplir con los objetivos de productividad y rentabilidad esperados. La formulación de estrategias de financiamiento apropiadas, permite mantener un flujo de caja equilibrado que considere las necesidades de inversión a través de patrimonio y/o endeudamiento, y cumplir con las obligaciones de corto y largo plazo adquiridas por las empresas.

## Delimitación de la investigación

La investigación propuesta abarcará los municipios Maracaibo y San Francisco del estado Zulia, Venezuela. El municipio Maracaibo, ocupa un cuadrilátero territorial costanero, ubicado en la parte occidental del Lago de Maracaibo, con una superficie de 393 km<sup>2</sup>, está integrado por las parroquias: Bolívar, Santa Lucía, Olegario Villalobos, Coquivacoa, Juana de Ávila, Raúl Leoni, Idelfonso Vásquez, Chiquinquirá, Venancio Pulgar, Cecilio Acosta, Manuel Dagnino, Cristo de Aranza, Luis Hurtado Higuera, Francisco Eugenio Bustamante, Caracciolo Parra Pérez, Cacique Mara, Antonio Borjas Romero y San Isidro. San Francisco, integrado por las parroquias San Francisco, El Bajo, Domitila Flores, Francisco Ochoa, Los Cortijos y Marcial Hernández.

El estudio estará delimitado a los empresarios y/o gerentes financieros de las empresas del sector plástico registrados en el Consorcio Zuliano de Industriales del Plástico (CONZIPLAS) y ubicados (al menos su área de producción) en los municipios Maracaibo y San Francisco del estado Zulia. Según la base de datos proporcionada por el consorcio en el año 2010, se encuentran registradas treinta y seis (36) empresas dedicadas a las manufacturas plásticas.

## Estado del arte

La presente investigación necesitó de la revisión y consulta de diversos estudios relativos a las estrategias de financiamiento de pequeñas y medianas empresas del sector plástico. Estos estudios que son considerados como antecedentes, servirán de insumos para el desarrollo de la presente investigación; entre ellos se encuentran:



Vera (2008), desarrolló una investigación titulada ‘Planificación financiera y acceso al financiamiento en pequeñas y medianas empresas manufactureras’ como tesis doctoral, la cual tuvo como objetivo fundamental determinar la relación entre la presencia de planificación financiera y las dificultades de acceso al financiamiento en pequeñas y medianas empresas (pyme) manufactureras.

En este mismo orden de ideas, Rangel, Graterol, Alizo y Socorro (2008), presentaron un trabajo titulado ‘Estrategias de financiamiento aplicadas en el sector panadero del estado Zulia’, publicado en la Revista de Ciencias Sociales de la Universidad del Zulia, el cual tiene como propósito determinar las fuentes de financiamiento utilizadas por las pequeñas y medianas empresas procesadoras de harinas pulverizada, en virtud que se requieren recursos financieros para alcanzar el desarrollo del sector.

Por otro lado, Boscán, Romero y Sandra (2007), realizaron un estudio titulado ‘Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas productoras de derivados lácteos del estado Zulia’, publicado en la Revista de Ciencias Sociales de la Universidad del Zulia. El estudio tuvo como objetivo principal, determinar las fuentes de financiamiento públicas y privadas utilizadas por las empresas productoras de derivados lácteos del estado Zulia, lo cual permitió analizar si estas empresas poseen los recursos financieros necesarios para realizar las inversiones requeridas, a fin de mejorar su actividad económica.

Por su parte, Rincón (2006), presentó una investigación titulada ‘Estrategias financieras y competitividad en las PYMES del sector metalmecánico’, como tesis doctoral, en la Universidad Dr. Rafael Belloso Chacín. El objetivo del estudio fue determinar la relación entre las estrategias financieras aplicadas por las pymes del sector metalmecánico petrolero y su competitividad empresarial en el municipio Lagunillas.

Bajo este enfoque es fundamental como decisivo, contar con los fondos monetarios suficientes (propios o externos) para la incorporación de los cambios tecnológicos, que permitan impulsar el desarrollo de las empresas . Al respecto, los gerentes deben utilizar estrategias de financiamiento acordes a sus necesidades, es decir, como lo manifiesta Ortiz (2005), planes de acción

dirigidos a determinar las fuentes de financiamiento y emplear los instrumentos más acertados en función de características particulares de la empresa, así como de su entorno competitivo, con el fin de cumplir con los objetivos planeados tanto en el corto como en el largo plazo, manteniendo así la continuidad de las operaciones que promuevan su crecimiento.

## Marco teórico

### Estrategias financieras

Estrategias financieras: son aquellas destinadas a la obtención de recursos monetarios para apoyar las estrategias operativas, así como de recursos humanos, no directamente vinculados con la producción y distribución. Se ocupan de la previsión, planeamiento financiero, evaluación de inversión, control de los recursos monetarios, evaluar el costo de implementación de nuevas estrategias empresariales (análisis riesgo-beneficio), determinar la alternativa de menor costo para financiar una estrategia empresarial, entre otras. Al respecto, Diéz y López (2006) sostienen que estas estrategias consisten en la elección de líneas de actuación para el logro de objetivos de finanzas

En este sentido, el papel que desempeña el gerente o director financiero es de gran importancia para la empresa, es decir, diseñar un plan o estrategia que abarque las decisiones de inversión, financiamiento y dividendos, considerando el efecto integrado de tales decisiones sobre los resultados de la organización. La idea es determinar dónde ha estado la empresa, dónde se halla ahora y hacia dónde va, de modo que cuente con un plan de apoyo, para que no se encuentre desprotegida y sin alternativas financieras, en caso de que los resultados sean desfavorables.

Al respecto, las estrategias funcionales financieras, en especial las de financiamiento, son las más acordes al objeto de la presente investigación, pues cabe acotar que la introducción, así como la difusión de innovaciones en el tejido productivo, la adquisición de tecnología actualizada, la calificación del recurso humano acorde a los cambios tecnológicos y la reestructuración de procesos -lo cual es clave para impulsar y consolidar el desarrollo endógeno-, requieren de recursos monetarios. Para los gerentes y empresarios,

es por tanto fundamental la decisión de inversión; sin embargo, generalmente no cuentan con un flujo de caja adecuado para realizarlas, por lo que el estudio de las estrategias de financiamiento se convierte en un factor clave. Sostiene Dumrauf (2013), que las decisiones de financiamiento determinan la manera como se financian las inversiones en la empresa, es decir, la forma en que obtienen dinero a través de deuda o acciones.

### **Estrategias de financiamiento**

Desde una perspectiva más detallada, Saldívar (1999) sostiene que las estrategias de financiamiento se definen por el apalancamiento de la empresa, por sus fuentes de financiamiento y por las condiciones y monedas de los créditos y otros pasivos; todo esto afecta la estructura financiera, su liquidez, autonomía, solvencia, así como el monto e importancia relativa de los gastos y productos financieros, y el riesgo financiero al que está sujeta la empresa.

Por su parte, Brealey, Myers y Marcus (2007), manifiestan que

*la estrategia relacionada con las decisiones de financiamiento o financiación, se refieren a la composición del pasivo de la empresa, conectando sus planes de crecimiento con las exigencias financieras para asegurar la coherencia con respecto a los objetivos, lo cual implica la selección de las fuentes e instrumentos para lo obtención de recursos monetarios. (p.207)*

En este sentido, y tal como lo señalan Diéz y López (2001) c. p. Boscán, Romero y Sandrea (2007),

*es posible mencionar algunas decisiones como: la proporción entre recursos propios y ajenos, definición de los niveles de reservas estratégicas, elección entre fuentes de financiamiento nacionales e internacionales, públicas o privadas, internas o externas, así como de la utilización de recursos a corto y/o a largo plazo. (p.195)*

Sin embargo, dentro del área de finanzas existen, según Francés (2001), diferentes actividades en las que deben tomarse decisiones y que pueden ser agrupadas en las siguientes categorías:

**Inteligencia financiera:** entender las características y tendencias de los mercados de capital a nivel mundial, con atención especial en mercados emergentes; análisis de la fluctuación de las tasas de interés y el tipo de cambio de la moneda; impacto de la legislación; nuevos instrumentos financieros.

**Formulación de presupuesto de capital:** establecer criterios para llevar a cabo inversiones y asignaciones de recursos de capital, según presupuestos de los proyectos propuestos. Evaluación de opciones reales.

**Gerencia de capital y política de dividendos:** uso de dividendos retenidos como fuentes de financiamiento; recompra de capital; emisión de nuevas acciones y acciones preferidas; *splits* de acciones y compras apalancadas.

**Fusiones y adquisiciones:** identificar y evaluar oportunidades de adquisición o fusión, de crear empresas o proyectos conjuntos (joint ventures) y de expansiones internacionales.

**Tesorería:** manejo del efectivo, inversiones, cuentas por cobrar y cuentas por para colocaciones y créditos de corto plazo.

**Financiamiento con deuda en el largo plazo:** determinar la estructura de capital y el índice de deuda; enfoques para reducir el costo de capital; flexibilidad del financiamiento ante condiciones cambiantes, es decir, manejo eficaz del portafolio de deuda.

**Manejo de impuestos:** optimizar el pago de impuestos; aspectos tributarios de las inversiones extranjeras; adquisiciones y fusiones.

**Gerencia del riesgo:** proteger a la firma de eventos anticipados y no anticipados como inflación, fluctuaciones en las tasas de interés y tipo de cambio de la moneda, a través de instrumentos como opciones, futuros, *forwards* y *swaps*, para asegurar el incremento sostenido del valor de la empresa; proteger el patrimonio de los accionistas de potenciales riesgos morales derivados de la relación principal-agente.

**Relaciones con la comunidad financiera:** mantener vínculos con la banca de inversión y comercial, organizaciones internacionales, analistas de la industria y agencias.

Por su parte, Ortiz (2005), señala que las estrategias de financiamiento, se centran en establecer la mezcla óptima de las fuentes de financiación, con el fin de atender las exigencias propias de las operaciones, como los requerimientos de fondos para respaldar la ejecución de los planes. Consideran Brealey, Myers y Marcus (2007), que;

*normalmente se intenta hacer coincidir los plazos de vencimiento de activos y pasivos, financiando activos de larga duración con instrumentos de financiamiento a largo plazo, mientras que la inversión a corto plazo debe tratar de financiarse con instrumentos de igual horizonte temporal, tales como pasivo circulante: emisión de deuda a corto plazo, cuentas por pagar, entre otros. (p.79)*

En este sentido, las estrategias de financiamiento pueden ser definidas de manera más amplia, como los planes de acción dirigidos a determinar las fuentes de financiamiento y emplear los instrumentos de financiación más acertados en función de las características particulares de la empresa y de su entorno competitivo. Esto, con el fin de cumplir con los objetivos planeados tanto en el corto como en el largo plazo, mantenimiento así la continuidad de las operaciones y promoviendo el crecimiento de la organización. (Ortiz, 2005)

Asimismo, toda planificación del financiamiento debe contener un resumen de los gastos de capital, las exigencias de capital circulante y las estrategias para conseguir los fondos que permitan desarrollar las inversiones. Por lo tanto, la capacidad para recabar los fondos necesarios para iniciar y desarrollar una empresa es un factor crítico para el éxito del negocio. Debido a las dificultades existentes para la obtención de créditos, muchos empresarios encuentran necesario financiarse a través de una combinación de fuentes de fondos, tanto propias (internas) como de endeudamiento (externas).

En este contexto, la definición de las estrategias de financiamiento que teóricamente debería surgir a partir de un proceso de planificación financiera, y que comprende los planes financieros a largo plazo o estratégicos y a corto plazo u operativos, también considera en cada uno de éstos horizontes temporales las diferentes fuentes de financiamiento (internas y externas).

## Metodología

En relación al propósito de la investigación, esta puede catalogarse de campo, considerando que los objetivos son concretos y prácticos al buscarle soluciones específicas al problema planteado, en un período de tiempo corto, en función de determinar las estrategias de financiamiento en las empresas manufactureras del sector plástico que operan en los municipios Maracaibo y San Francisco del estado Zulia. Con base en la delimitación establecida para el desarrollo de la presente investigación, la población está conformada por las empresas manufactureras del sector plástico que operan en los municipios Maracaibo y San Francisco del estado Zulia, considerando como unidad de informantes, a los gerentes de las referidas empresas. Por tanto, la muestra en la presente investigación, incluye a los treinta y seis (36) empresarios y/o gerentes financieros de las empresas del sector plástico registrados en el Consorcio Zuliano de Industriales del Plástico (CONZIPLAS) ubicados (al menos su área de producción) en los municipios Maracaibo y San Francisco del estado Zulia, según la base de datos proporcionada por el consorcio en el año 2010.

Dado que la población es finita, no se considera necesario la realización de técnicas muestrales y, por ello, el investigador entrevista a toda la muestra seleccionada, razón por la cual se utilizó un censo poblacional que consiste en considerar al total de sujetos que conforman el estudio, es decir, a todos los empresarios y/o gerentes financieros de las empresas del sector plástico, registrados en CONZIPLAS, en los municipios señalados del estado Zulia (Ver cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Distribución de la población**

Identificación de las empresas	
Desarrollo Venezolano Industrial C.A. (Deveinca)	Fábrica de Plásticos Maracaibo, C.A. (Plásticos Maracaibo)
Envases Plásticos del Zulia, C.A. (Enplast)	Plásticos Multiplex
Polimar, C.A.	Plásticos Oliveros C.A.
Grupo SM Esamar, C.A.	Plásticos Orquídea C.A.

Identificación de las empresas	
Etiquetas y Plásticos C.A. (Etiplas)	Fábrica Envases de SIU C.A. (Fendesiuca)
Reman, C.A.	Revinca, C.A.
Plásticos Lamoy C.A. (Plamoca)	Plásticos y Químicos C.A. Plastyquim
Industrias Plásticas Camperota C.A. (Inplaca)	Venezolana Manufacturera de Plástico C.A. (Vemplas)
Industria Plástica Maracaibo C.A. (Inplamaca)	Valdeproca
Gluby C. A.	Zoe de Venezuela , C.A. (Zoeca)
Metal Plastic, C.A.	Zuliana de Plásticos, C.A.
Nacional Plastic, C.A. (NAPLA, C.A.)	Manufacturas de Anime C.A. (Manica)
Plásticos Kadia S.A. (Plaskasa)	Dirugplast S.R.L.
Plastipan	Bituplast
Plasticol	Indusperca
Plásticos del Sur C.A. (Plastisurca)	Commboy
Plásticos Marabinos C.A.	Enplasca
Comercial Plastibag C.A.	Gavetas Envases Plásticos de Venezuela (Gavenplast)

Fuente: base de datos CONZIPLAS,

Cabe destacar que una vez realizado el trabajo de campo, se encontraron algunos cambios en la población objeto de estudio, los cuales se muestran a continuación en el cuadro 2.

### Cuadro 2

#### Cambios en la población como resultado del trabajo de campo

Situación de las empresas	Empresas
Empresas que fabrican productos distintos al plástico	1. Manufacturas de Anime C.A. (Manica). 2. Bituplast
Empresas que fueron absorbidas por otras ya existentes	1. Fábrica Envases de SIU C.A. (Fendesiuca), ahora forma parte de Enplast.

Situación de las empresas	Empresas
Empresas que no se entrevistaron por encontrarse fuera de la delimitación geográfica de la investigación.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Commboy</li> <li>2. Plasticol</li> <li>3. Enplasca</li> </ol>

Fuente: Boscán y Molina

En este sentido, una vez depurado el listado de empresas a estudiar en la presente investigación, la población objeto de estudio queda representada por un total de treinta (30) empresarios y/o gerentes financieros de las empresas del sector plástico, y se pueden visualizar en el cuadro 3.

### Cuadro 3

#### Distribución de la población luego del trabajo de campo

Identificación de las empresas	
Desarrollo Venezolano Industrial C.A. (Deveinca)	Fábrica de Plásticos Maracaibo, C.A. (Plásticos Maracaibo)
Envases Plásticos del Zulia, C.A. (Enplast)	Plásticos Multiplex
Polimar, C.A.	Plásticos Oliveros C.A.
Grupo SM Esamar, C.A.	Plásticos Orquídea C.A.
Etiquetas y Plásticos C.A. (Etiplas)	Gavetas Envases Plásticos de Venezuela (Gavenplast)
Reman, C.A.	Revinca, C.A.
Plásticos Lamoy C.A. (Plamoca)	Plásticos y Químicos C.A. Plastyquím
Industrias Plásticas Camperota C.A. (Inplaca)	Venezolana Manufacturera de Plástico C.A. (Vemplas)
Industria Plástica Maracaibo C.A. (Inplamaca)	Valdeproca
Gluby C. A.	Zoe de Venezuela, C.A. (Zoeca)
Metal Plastic, C.A.	Zuliana de Plásticos, C.A.
Nacional Plastic, C.A. (NAPLA, C.A.)	Dirugplast S.R.L.



Identificación de las empresas	
Plásticos Kadia S.A. (Plaskasa)	Indusperca
Plastipan	Comercial Plastibag C.A.
Plásticos Marabinos C.A.	Plásticos del Sur C.A. (Plastisurca)

Fuente: Boscán y Molina

En la presente investigación se recolecta información referente a la variable estrategias de financiamiento, a través de un cuestionario (conjunto de preguntas respecto a las variables a medir) heterogéneo de 46 preguntas, que fue aplicado a los diferentes gerentes responsables de la función de finanzas que laboran en las empresas manufactureras del sector plástico que operan en los municipios Maracaibo y San Francisco del estado Zulia. En la investigación, una vez planteada la prueba piloto, se administró a cinco (5) gerentes de las empresas manufactureras del sector metalmecánico (Ver cuadro 4), por cuanto constituyen una población con características similares a la del presente estudio. Se realizó de esta manera, ya que, según experiencias previas de la investigadora, en los distintos sectores productivos del estado se está presentando una mortalidad de empresas. Con esto se pretendía no tener que incluir en la prueba piloto a gerentes de la misma población objeto de estudio, pues al aplicárselas, habría que excluirlos posteriormente de la muestra total, disminuyendo así la población objeto definida.

#### Cuadro 4

##### Empresas entrevistadas en la prueba piloto

Identificación de la empresa
1.- Tecnomecánica Industrial, C.A.
2.- John Crane Venezuela, C.A.
3.- Industrias Per, C.A.
4.- Suramericana de Galvanizados, C.A.
5.- Bracho Hermanos S.A.

Fuente: Boscán y Molina

El cálculo del coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach, de manera automatizada con apoyo del SPSS versión 17.0, arrojó como resultado 0,881; lo cual, de acuerdo con Ruiz (1998): c. p. Pelekais y otros, (2010) quien presenta una escala para la interpretación de los resultados generados por el coeficiente que oscila entre cero (0) y uno (1), es muy alta la confiabilidad del instrumento, puesto que el resultado se encuentra entre 0,81 y 1.

Asimismo, una vez levantada la información relativa a los tópicos de estudio, se procedió a su tabulación y análisis estadístico, utilizando técnicas cuantitativas como el cálculo de frecuencias por tipo de respuesta, porcentajes, medidas de tendencia central (media aritmética “promedio”), moda, entre otras, a través del programa *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) versión 17.0. También se recurrió al uso de cuadros, figuras, gráficos, entre otras formas de presentación de la data recolectada, empleando para ello el programa antes mencionado y *Microsoft Excel*.

## Análisis y resultados

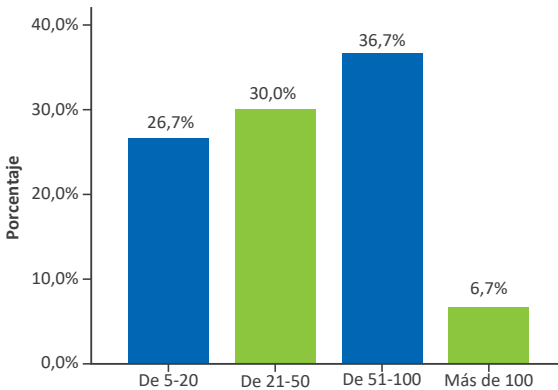
Es importante destacar algunos aspectos que caracterizan a las empresas objeto de estudio, y que permiten establecer un marco general respecto al desempeño de las mismas. En este sentido y según datos del Consorcio Zuliano de Industrias Plásticas (CONZIPLAS), los principales productos de las empresas de manufacturas plásticas en el estado Zulia comprenden: a) Bolsas y empaques: bolsas plásticas (de baja y alta densidad), empaques (termoencogibles y alimenticios), b) Envases: para productos farmacéuticos, lácteos, alimenticios y de limpieza, c) Repuestos para líneas de producción del envasado (láctea, cervecera y refresquera), tapas para botellones, entre otros. (Conziplas, 2007).

En Venezuela, la crisis desencadenada y sostenida desde hace algunos años, ha afectado a los diversos sectores de la economía, envolviendo de igual forma al sector dedicado a las manufacturas de plásticos, ya que en los últimos años se denota cierta caída en las ventas de los mismos. Es por ello que las empresas del sector, actualmente utilizan distintos medios para posicionarse en el mercado, tomando los recursos con los que cuentan para lograr sus objetivos. Asimismo, el mantenimiento de altos márgenes de capacidad ociosa, unido a la rápida obsolescencia tecnológica, ha

implicado altos costos para los empresarios ya que las maquinarias y equipos que se utilizan son importados.

De igual forma, si se considera el tamaño de las empresas y según los resultados obtenidos a partir de las entrevistas efectuadas, las empresas del sector de manufacturas plásticas del estado Zulia, en cuanto al promedio de trabajadores anuales, pertenecen en un 26,7% de los casos a la pequeña empresa, es decir, están conformadas por cinco (5) y hasta veinte (20) personas, atendiendo al criterio manejado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). El 66,7% corresponde a la mediana empresa, contratando entre veintiun (21) y hasta cien (100) personas, lo que evidencia que un 93,4% son pymes. Solo el restante 6,7%, corresponde a la gran empresa, la cual emplea a más de 100 personas (Ver gráfico 1).

**Gráfico 1**  
**Promedio anual de empleados**



Fuente: Boscán y Molina

Entre los principales problemas que enfrentan las empresas de manufacturas plásticas, de acuerdo a la condición del tamaño de las mismas, se encuentran: dificultades de financiamiento, escasez y altos costos de materia prima (resinas) e insumos -lo cual provoca que el sector frecuentemente trabaje por debajo de su capacidad instalada-, y escasa visión estratégica de los directivos empresariales.

Luego de mencionar algunas características de las empresas de manufacturas plásticas zulianas, se procederá al análisis y discusión

de los resultados de la presente investigación por dimensiones e indicadores, para dar respuesta a cada uno de los objetivos específicos del estudio.

### Fuentes internas de financiamiento a corto plazo

Según Vaughn (2005), las fuentes internas de financiamiento son los fondos y activos personales del empresario o los fondos y activos de otros inversionistas en el negocio. Por tanto, las fuentes internas provienen de los recursos propios de la organización y, entre las de corto plazo, destaca el aporte de los socios, considerado por tanto como un indicador.

### Aportes personales de los socios

Para analizar este indicador se requirieron dos (2) ítems. En el ítem N° 1, se determinó que el 53,3% de los empresarios consideró que en su empresa casi siempre se utilizan aportes personales de los socios como forma de financiamiento, en tanto que un 36,7% manifestó que en su empresa casi nunca se presenta esta fuente interna de financiamiento (ver cuadro 5). Por lo tanto, se corrobora la teoría de Álvarez (2008), quien sostiene que la principal fuente de capital para la mayoría de los negocios nuevos, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales para cancelar obligaciones en el corto plazo, sobre todo ante la ausencia de un historial crediticio y administrativo de la empresa.

### Cuadro 5

#### Aportes personales de los socios como forma de financiamiento

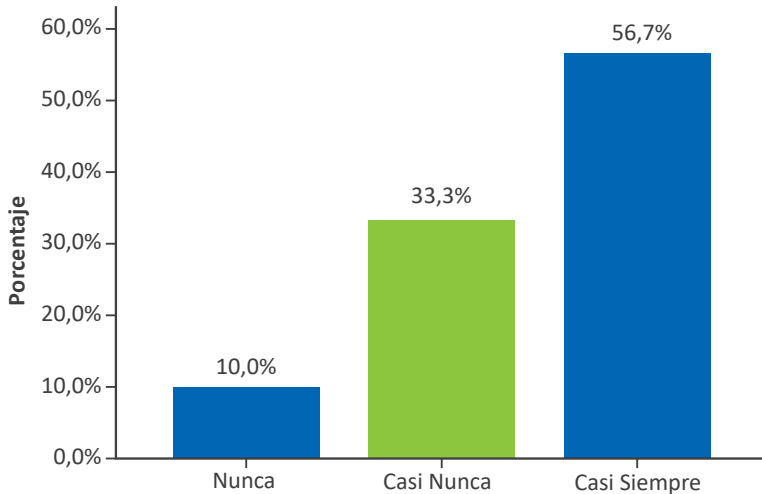
		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Nunca	1	3,3
	Casi nunca	11	36,7
	Algunas veces	1	3,3
	Casi siempre	16	53,3
	Siempre	1	3,3
	<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Boscán y Molina

Con respecto, a si el capital de trabajo es financiado con aportes personales de los socios (Item N° 2), se estableció que el 56,7% de los gerentes entrevistados manifestó que los aportes personales de los socios casi siempre se utilizó para financiar el capital de trabajo, mientras que un 33,3% de los empresarios, sostuvo que casi nunca los recursos provenientes de esta fuente de financiamiento fue para cubrir el capital de trabajo de su empresa, sino que se aprovechó en otras necesidades de la misma (Ver gráfico 2).

### Gráfico 2

#### Aportes personales de los socios para financiar capital de trabajo



Fuente: Boscán

#### Fuentes de financiamiento a largo plazo

Para la medición de este indicador se requirieron tres (3) ítems. En el ítem N° 16 referido al empleo de los préstamos bancarios para el financiamiento de largo plazo, se determinó que el 46,7% de los gerentes entrevistados nunca (40%) o casi nunca (6,7%) ha utilizado los préstamos bancarios de largo plazo como fuente de financiamiento, mientras que el 53,3% de los empresarios del sector de manufacturas plásticas, siempre (13,3%), casi siempre (30%) o algunas veces (10%) se ha beneficiado de los créditos bancarios reembolsables en un plazo superior a un año (Ver cuadro 6).

**Cuadro 6****Uso de préstamos bancarios para el financiamiento a largo plazo**

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Nunca	12	40,0
	Casi nunca	2	6,7
	Algunas veces	3	10,0
	Casi siempre	9	30,0
	Siempre	4	13,3
	<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Boscán y Molina

**Conclusiones**

Basado en el análisis y la discusión de los resultados acerca de la determinación de la relación entre las estrategias de financiamiento y el desarrollo endógeno en las empresas manufactureras del sector plástico zuliano, se establecieron en función de los objetivos del estudio las siguientes conclusiones:

En relación al primer objetivo donde se identifican las estrategias de financiamiento a corto plazo utilizadas por las empresas manufactureras del sector plástico zuliano, se determinó que la mayoría de los empresarios del sector utiliza, por el lado de las fuentes internas, el aporte de los socios.

Asimismo, se determinó que nunca utilizan el arrendamiento financiero, la emisión de acciones, ni reinvierten sus utilidades para el financiamiento a largo plazo, tampoco recurren a las fuentes públicas de financiamiento, dado que, según la opinión de algunos gerentes entrevistados, el acceso a ese tipo de fuente era complicado, por la cantidad de recaudos solicitados, los montos muy bajos, para las necesidades de estas empresas y se tardaban demasiado en dar respuestas a las solicitudes.

Por otra parte, en cuanto al tercer objetivo, correspondiente a presentar las estrategias de financiamiento implementadas a corto y largo plazo en las pymes del sector plástico de la ciudad

de Maracaibo y San Francisco, se evidenció que estos son clave para mantener e incrementar la participación de las empresas en el mercado. En este sentido, la mayoría de los gerentes de dichas empresas estimulan la difusión de las innovaciones, motivan la participación de sus trabajadores en cursos de actualización de conocimientos técnicos, así como facilitan la interacción entre ellos para lograr la propagación de esos conocimientos, considerando que el mismo, constituye en la actualidad un factor productivo de relevancia fundamental, pues es decisivo para la introducción de avances tecnológicos.

De igual forma, los empresarios del sector de manufacturas plásticas consideran, en su mayoría, que el desarrollo urbano cerca de su empresa fortalece su crecimiento, sin embargo, no contribuyen a mejorar la infraestructura vial para impulsar el desarrollo endógeno de su empresa. Por otra parte, el entorno institucional es favorable por cuanto propicia el desarrollo de la actividad económica, permite a las agrupaciones empresariales aprovechar los recursos disponibles en el territorio y, por último, es importante contar con entes gubernamentales que apoyen las estrategias de desarrollo endógeno en la localidad.

## **Referencias bibliográficas**

- Arias, F. (2006). El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica. (Quinta edición). Caracas, República Bolivariana de Venezuela: Editorial Episteme.
- Barsa planeta, (2005). Enciclopedia hispánica. Kentucky, Estados Unidos de Norteamérica: Editorial Barsa Planeta, Inc.
- Báez, M. y Puentes, G. A. (2018). Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Duitama, Colombia. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)* Vol. XXIV, (No. 1), Enero-Marzo 2018, pp. 67-84.
- Boscán, M. y Sandrea, M. (2006). Estrategias de financiamiento para la incorporación de innovaciones tecnológicas impulsoras del desarrollo endógeno en el sector lácteo. *Revista Estudios Iberoamericanos*. Año 1, (1).

- Boscán, M.; Romero, J. y Sandrea, M. (2007). Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas productoras de derivados lácteos del estado Zulia. *Revista de Ciencias Sociales*. Vol. XIII, (1), 134-146.
- Boscán, M. y Sandrea, M. (2009). Análisis del crédito comercial en pequeñas y medianas empresas de derivados lácteos. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*. Año 14 (46), 248-259.
- Berenson, M. y Levine, D. (1992). *Estadística básica en administración: conceptos y aplicaciones*. (Cuarta edición). Naucalpan de Juárez, México: Prentice-Hall hispanoamericana S.A.
- Blanco, N. (2000). *Instrumentos de recolección de datos primarios*. Maracaibo-Venezuela: Dirección de cultura de la Universidad del Zulia. Colección FACES 2000.
- Block, S. y Hirt G. (2005). *Administración financiera*. (Onceava edición). México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A.
- Brealey, R., Myers, S. y Marcus, A. (2007). *Fundamentos de finanzas corporativas*. (Quinta edición). España: Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A.
- Colmenares, S. y Delgado, R. (2003). *Reingeniería socioeconómica & desarrollo endógeno sostenible*. Venezuela: Editorial Deltaven, S.A.
- Contreras, J., Ochoa, A., Pilonieta, C. (2007). Del fracaso del desarrollo al desarrollo endógeno sustentable: la nueva organización de desarrollo regional. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*. Año 12 (37), 27-49.
- Corbetta, P. (2007). *Metodología y técnicas de investigación social*. Madrid, España: Editorial McGraw-Hill Interamericana.
- Chávez, N. (2007). *Introducción a la investigación educativa*. (Cuarta edición). Maracaibo, Venezuela: Autor.
- David, F. (2003). *Conceptos de administración estratégica*. México: Prentice hall.



- Díez de Castro, L. T. y López, J. (2006) Dirección financiera. La inteligencia financiera en la gestión empresarial. 2ª ed. Madrid. España: Pearson Educación.
- Dumrauf, G.L. (2013). Finanzas corporativas. Un enfoque latinoamericano. 3era edición. Buenos Aires, argentina: Alfaomega Grupo Editor Argentino.
- Fernández-Pelekais C., Raspa, P., Finol, M., Neuman, N. y Carrasquero, E. (2010). El ABC de la Investigación. Guía didáctica. (Tercera edición). Maracaibo, Venezuela: Ediciones Astro Data.
- Fernández, P. B. y Borgucci, E. (2001). “Crédito bancario y la pequeña y mediana industria metalmeccánica del municipio Maracaibo”. Revista de Ciencias Sociales (RCS). Vol VII, (No. 1) Enero – Abril. La Universidad del Zulia. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Instituto de Investigaciones. Maracaibo – Venezuela. Pp. 90 – 111.
- Fernández, N., Belloso, N. y Delgado F. (2008). Recursos informacionales, desarrollo endógeno y participación ciudadana en la gestión pública local. Revista Venezolana de Gerencia (RVG). Año 13 (43), 377-397.
- Francés, A. (2001). Estrategia para la empresa en América Latina. Venezuela: Ediciones IESA, C.A.
- Gitman, L. (2007). Principios de administración financiera. (Décimo primera edición). México: Editorial Pearson Educación.
- Gujarati, D. (2006). Principios de econometría. (Tercera edición). Madrid, España: Mc Graw Hill /interamericana de España, S. A. U.
- Hernández, L., Romero, J., Portillo, R. y Hernández, R. (2001). Las fuentes de financiamiento a corto plazo y su administración en la pequeña y mediana industria (pyme) en la región zuliana. (Sector confección, 1998-1999). Revista Ciencias Sociales (RCS). Vol. VII (1), 112-137.

- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2006). Metodología de la investigación. (Cuarta edición). México: McGraw-hill/ Interamericana editores, S.A. de C.V.
- Hurtado, J. (2000). Metodología de la investigación holística. (Tercera edición). Caracas, República Bolivariana de Venezuela: Instituto Universitario de Tecnología Caripito. Servicios y Proyecciones para América Latina (SYPAL).
- Hurtado, J. (2006). El proyecto de investigación. Metodología de la investigación holística. (Cuarta edición). Sypal. Bogotá, Caracas: Quiron Ediciones
- Hurtado, J. (2010). Metodología de la investigación: Guía para la comprensión holística de la ciencia. (Cuarta edición). Caracas, República Bolivariana de Venezuela: Quirón Ediciones.
- Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA) (1997). Zulia: competitiva para el desarrollo. Ediciones IESA, C.A, Caracas
- Instituto de Estudios Superiores en Administración (IESA) (1997). Zulia competitividad para el desarrollo. Caracas, República Bolivariana de Venezuela: Ediciones IESA.
- Kerlinger, F. y Lee, H. (2002) Investigación del comportamiento. Métodos de investigación en Ciencias Sociales. (Cuarta edición). México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A.
- Koonz, H. (1998). Administración: una perspectiva global. México: Editorial Mc-Graw Hill Interamericana.
- Mas, M. (2006). Desarrollo endógeno cooperación y competencia. Caracas, República Bolivariana de Venezuela: Editorial Panapo de Venezuela, C.A.
- Mas, M. (compiladora), Rojas, E., Zavarce, C., Chaudary, Y. y Hernández, D. (2007). Desarrollo tecnoendógeno.com. Ensayos sobre tecnología y desarrollo endógeno. Caracas, República Bolivariana de Venezuela: Editorial Panapo de Venezuela, C.A.

- Méndez, C. (2009). Metodología: diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales. (Cuarta edición). México, D.F., México: Editorial Limusa, S.A. de C.V. grupo noriega editores.
- Ochoa, A. (2006). Aprendiendo en torno al desarrollo endógeno. Mérida, Venezuela: Editorial Fundacite Mérida.
- Ortiz, A. (2005). Gerencia financiera y diagnóstico estratégico. Colombia: McGraw-Hill Interamericana, S.A.
- Palacio, J. y Ribeiro, D. (2007). Creación y dirección de pymes. Ediciones Diaz de Santos. Recuperado de la base de datos: <http://site.ebrary.com>
- Parra, J. (2006). Guía de muestreo. Maracaibo, República Bolivariana de Venezuela: Facultad Ciencias Económicas y Sociales. Universidad del Zulia Colección XLVIII aniversario FCES.
- Pérez H., Deisy d. C. (2008). Gerencia PYME, fortaleza sustentable para el desarrollo endógeno. Revista MULTICIENCIAS. Vol. 8 (1), 81 – 90.
- Petrizzo, M. A. (2008). El desarrollo endógeno y aprendizaje institucional: Una relación recursiva. Revista Venezolana de Gerencia. Vol.13 (41).
- Porter, M. (2007). Estrategia competitiva técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia. México: Compañía editorial continental, S.A de C.V.
- Rangel, I,, Graterol, Á., Alizo, M. A. et al. (2008). Estrategias de financiamiento aplicadas en el sector panadero del estado Zulia. Revista de Ciencias Sociales. Vol.14 (3), 528-545.
- Rincón, S., Espinoza, N. y Mujica, N. (2006). La gestión tecnológica de las empresas del sector manufacturero del plástico en el estado Zulia. Telos. Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales, Vol. 8 (2), 235-249.
- Robbins, S. y Coulter, M. (2008). Administración. (Décima edición). Distrito Federal, México: Editorial Prentice Hall.

- Romero, J., Sandra, M., Morales, M., Boscán, M. y Acosta, A. (2000). La industria de la confección zuliana en la era de la competitividad. *Revista Venezolana de Gerencia*. Año 5 (11), 189-208.
- Sabino, C. (2005). *El proceso de investigación*. Caracas, Venezuela: Editorial Panapo.
- Saldívar, A. (1999). *Planeación financiera de la empresa*. México: Editorial Trillas, S.A.
- Shim, J. y Siegel J. (2004). *Dirección financiera*. (Segunda edición). España: MacGraw-Hill Interamericana de España, S.A.
- Scott, B. y Brigham, E. (2007) *Fundamentos de administración financiera*. (Doceava edición). Colombia: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A.
- Tamayo, M. y Tamayo (2004). *El proceso de la investigación científica*. (Cuarta edición). México: Editorial Limusa, S.A. de C.V. Grupo Noriega Editores.
- Thomson, A. y Strickland A. (2004). *Administración estratégica. Textos y casos*. México: Editorial Mc-Graw Hill.
- Silva, I. (Abril, 2005). Desarrollo económico local y competitividad territorial. *Revista de la CEPAL*, (85), 81-100.
- Van Horne, J. (2003). *Administración financiera*. México: Editorial Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.
- Vázquez, A. (2007). Desarrollo endógeno. Teorías y políticas de desarrollo territorial. *Revista investigaciones regionales*, (11),183-210.
- Vázquez, A. (2005). *Las nuevas fuerzas del desarrollo*. Barcelona, España: Antoni Bosch editor.