

ELEMENTOS QUE DETERMINAN LA ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS ASEGURADORAS DEL MUNICIPIO IRIBARREN, DEL ESTADO LARA

**Autoras: Elita Méndez
Aurora Goyo**

RESUMEN

El objetivo de este artículo, es demostrar cómo fue respondida la interrogante de cuáles son los elementos que determinan la estructura óptima de capital y la rentabilidad en las empresas aseguradoras del municipio Iribarren, en el contexto de crisis financiera. Para la concreción del objetivo, diagnosticó la situación de la estructura de capital, en relación con la rentabilidad, se identificaron los elementos que la componen y se determinó cómo incide la crisis financiera actual en esa estructura de capital. Los referentes principales fueron teorías sobre la estructura de capital, la investigación, correlacional analítica, tomó como unidad de análisis, a dieciséis (16) empresas, cuyo estudio podrá aportar elementos teóricos-metodológicos y prácticos que sirvan para promover estrategias que impacten y generen innovaciones técnicas y financieras, que aseguren una estructura de capital óptimo, participación en el mercado y mayor rentabilidad con un concepto dinámico de la responsabilidad social hacia los asegurados. A manera de conclusión general, las empresas aseguradoras trabajan en un ambiente de turbulencia e incertidumbre que no les permite visualizar con claridad la orientación de sus decisiones financieras

PALABRAS CLAVE:

estructura óptima de capital, rentabilidad, crisis del sector asegurador

ASPECTOS INTRODUCTORIOS

En Venezuela, es bastante difícil que alguna empresa, independientemente del ramo al cual se dedique, no haya sido afectada por los desequilibrios económicos generados en las dos últimas décadas, elevados índices de devaluación e inflación, cambios de políticas y reformas frecuentes de leyes; afectan la operatividad, incrementan los riesgos e influyen en los precios de los productos y servicios, situación que también repercute en la capacidad de compra, inversión de los clientes y de aseguramiento de bienes y contra riesgos, esto último repercute de manera directa en las empresas aseguradoras, que deben aplicar estrategias gerenciales y financieras para poder hacer frente al inédito entorno.

La globalización económica y financiera al negocio de seguros, no sólo lo ha vuelto más complejo, sino que ha hecho un entorno de competencia y exigencia mayor, las empresas se obligan a administrar

más eficientemente sus recursos; el nacimiento de nuevas tecnologías e instrumentos financieros, la necesidad de reducción del costo de los recursos, entre otros, exige ajuste y mejora de los procedimientos internos de la gestión financiera. Es por eso, que un análisis del mercado de seguros interesa, no sólo a las compañías de seguros y a los propios asegurados, sino también a toda la sociedad en general.

Por tanto, una de las tareas de la gerencia financiera, según Cruz, Villarreal y Rosillo (2008), es la implementación en la práctica de la estructura óptima de capital, entendida esta como la combinación o arquitectura de las fuentes de financiación de deuda y capital que minimiza el costo de capital o maximiza el valor de la empresa, para ello la elección entre las diversas fuentes de financiamiento es una de las decisiones financieras más importantes. El incremento en la rentabilidad se produce porque el aumento en el nivel de endeudamiento presupone que no perjudicará a la rentabilidad de los

activos netos, es decir estos nuevos fondos serán empleados en nuevos proyectos de inversión que proporcionen una rentabilidad que asegure la creación de valor en la empresa.

Modigliani-Miller (1958), precursores de la teoría de la estructura de capital, afirman que el valor de una compañía no se ve afectado por la forma como es financiada en ausencia de impuestos, costos de quiebra y asimetrías en la información de los agentes, además establece que es indiferente que la empresa logre el capital necesario para su funcionamiento acudiendo a sus acciones o emitiendo deuda, también es indiferente la política de dividendos.

Así, la búsqueda de la estructura óptima de capital, según Cruz y otros (ob.cit), ha obligado a los empresarios a gestionar la adquisición de herramientas para el incremento de la rentabilidad de sus empresas; aspirar a obtener un alto rendimiento no es suficiente para maximizar su tasa de productividad y competitividad, una empresa

altamente rentable puede dejar pasar oportunidades de negocios atractivos, el único camino para que un negocio pueda crecer y aumentar su rentabilidad (o sus utilidades) es aumentando su productividad, entendida esta como la relación entre la cantidad de bienes y servicios producidos y la cantidad de recursos utilizados.

En búsqueda de rentabilidad, una decisión inteligente será aquella que aumente el precio de mercado de las acciones; por tanto, a la hora de decidir el destino de sus beneficios, la organización se encuentra ante una de las decisiones financieras más importantes; la determinación de su estructura financiera y de la estructura óptima de capital (Heffes y otros, 2000), razón por la cual deberá emprender una política o filosofía empresarial desde la perspectiva de la sostenibilidad corporativa que abarque todos los aspectos de su actividad. La búsqueda de la creación y el aumento del valor de una empresa son preocupación y objetivos de sus diversos actores.

Al existir una filosofía empresarial, acota Garza (1977), se logra una comunión de propósitos entre accionistas, gerentes y empleados al alinear sus objetivos particulares de mejor manera. El requisito para que esto se logre, es que esta filosofía u orientación venga desde los más altos niveles de la empresa.

Cuando se estudia más a fondo el caso específico de las empresas aseguradoras, se evidencia que por autorización de la Ley que las rige(2015), poseen propiedades relacionadas con su tamaño que pueden ser vitales de cara al futuro económico, competitivo y comprometedor de como cumplir la valiosa labor social de proteger a las personas y su patrimonio, constituir las reservas de ley, asumir riesgos e indemnizar las pérdidas cubiertas por las pólizas, ofrecer productos innovadores con atención personalizada y excelentes productos y servicios. Por lo especializado de sus servicios y operaciones deberán contar con un personal altamente capacitado, con tecnología de punta,

y una fuerza de ventas comprometida y con criterios de negocio: técnico, administrativo, financiero y comercial, que permitan lograr la satisfacción de los clientes, intermediarios, empleados y proveedores y niveles de utilidad acorde a las expectativas de los accionistas.

Los cambios profundos ocurridos en Venezuela, según Frías (2012) afectan al sector asegurador, los modelos de inclusión social y de democracia participativa han impactado el ordenamiento legal del seguro, en el que hace referencia a un nuevo y moderno modelo del contrato de seguros. De igual manera, dentro del nuevo esquema del Sistema Financiero Nacional, se observa en la actividad aseguradora la inclusión de nuevas disposiciones legales que regulan el sector , incorporación de nuevos sujetos regulados como son las empresas de medicina prepagada, los seguros solidarios, las cooperativas de seguros y sus organismos de integración, las financiadoras de primas, las comunidades organizadas como garantes de los usuarios del

sector además de nuevos esquemas gerenciales como el Gobierno Corporativo, entre otros.

Con base en los planteamientos anteriores, se puede decir que las empresas aseguradoras, debido a la crisis del mercado asegurador, se han visto en la necesidad de implementar estrategias, tanto técnicas como financieras, para obtener rentabilidad y mantenerse como líderes en su mercado y con ello lograr mayor rentabilidad en sus inversiones a corto plazo y diversificarlas.

En ese sentido, las empresas aseguradoras en su afán de producción de servicios de principales y colaterales, generan expectativas en los clientes acerca del fiel y ético cumplimiento de las promesas planteadas en una póliza de seguro. Pareciera que el incumplimiento de los acuerdos es el motivo de insatisfacción para los usuarios, además, según opiniones de gerentes de las empresas aseguradoras sienten inseguridad por las amenazas constantes del Gobierno Nacional, lo cual no les

permite lograr mayor rentabilidad en las mismas, dado que se ha revertido la preferencia de los clientes asegurados hacia aquellas aseguradoras del sector oficial, que le brinden una mejor oferta de precio por producto, pues obliga según la nueva Ley de Actividades Aseguradoras (2010), la venta de pólizas solidarias, lo cual pudiera representar el quiebre total de las compañías de seguro.

La importancia de las empresas aseguradoras y los análisis anteriores, dieron origen a la necesidad de dar respuesta a la interrogante de cuáles son los elementos que determinan la estructura óptima de capital y la rentabilidad en las empresas aseguradoras del municipio Iribarren, estado Lara para que sean efectivas y participativas para ellas mismas, para el Estado, la sociedad en general y el aparato económico del país.

Para la formulación y concreción del objetivo los autores de esta investigación se propusieron, diagnosticar la situación actual de la

estructura de capital, con relación a la rentabilidad, identificar los elementos que componen dicha estructura, y determinar cómo incide la crisis financiera actual en la estructura de capital de las empresas aseguradoras.

Se tomó como unidad de análisis, a dieciséis (16) empresas aseguradoras, del municipio Iribarren, estado Lara, lo cual indica la repercusión social de la investigación que además se espera aporte elementos teóricos-metodológicos y prácticos para promover e implementar estrategias que impacten y generen innovaciones técnicas y financieras, para obtener una estructura de capital óptimo y por ende una mayor rentabilidad, de tal manera que aseguren su participación en el mercado y logren mayor rentabilidad en sus inversiones y mejoras en el marco de una perspectiva de desarrollo económico con un concepto dinámico de la responsabilidad social hacia los asegurados.

Fundamentos Teóricos de la Investigación

Estructura de Capital, Base de Decisiones Financieras

La teoría de la estructura del capital está profundamente asociada, según Grajales, (2008), con el costo del capital de la empresa, los activos de la empresa entre pasivo exigible (recursos ajenos) y no exigible (recursos propios), esto supone un acuerdo sobre cómo repartir los flujos de caja que los activos producirán en el futuro.

En este mismo orden de ideas, (Van Horne, 2004).señala que la estructura de capital de una empresa representa el grado de apalancamiento financiero de sus inversiones y operaciones. Dos conceptos tienen que en primer lugar describirse. El de capital propio o equity, que es el invertido por los propietarios o accionistas de la empresa, mientras que el capital por deuda, es aquel constituido por recursos financieros externos, sujetos por supuesto, al pago de una tasa de interés y otras condiciones En lo referente a la estructura óptima de capital Brealey y Myers, (2000),

señalan que existe una estructura de capital óptima y que dicha estructura es una característica de la industria. La relación óptima deuda/equity (D/E) depende de los incentivos fiscales del endeudamiento, la facilidad de acceso a diferentes fuentes de capital, la capacidad de generación de ingresos estables y el grado de riesgo financiero que es manejable por las empresas.

En el caso específico de las empresas aseguradoras, por tratarse de organizaciones, en cuanto a sus servicios y cumplimientos al público, sometidas a rigurosidades y supervisiones de ley, además de extremas incertidumbres, es prácticamente imposible establecer la regularidad cronológica de la irrupción de pasivos productos de los siniestros sufridos por sus clientes, mientras que en una empresa comercial tradicional (compraventa) es más fácil establecer una rutina de registro de los pasivos exigibles y por tanto de los flujos de caja, lo que implica que las empresas aseguradoras deberán incorporar

para sus cálculos de determinación de la estructura de capital, variables propias de su actividad, como por ejemplo la cantidad de activos inmobiliarios o representados por títulos valores.

Factores que Influyen en la Estructura de Capital

Cuando se habla de estructura de capital, se refiere a la estructura del pasivo fijo o financiación permanente de la empresa; esto es, la combinación óptima de deuda a largo plazo y fondos propios que financian las inversiones permanentes necesarias para la puesta en marcha y desarrollo continuado de la actividad empresarial Modigliani-Miller, (ob.cit). Los argumentos propuestos en los diferentes enfoques teóricos que analizan las decisiones sobre la estructura de capital indican la existencia de un amplio conjunto de factores que pueden condicionar las decisiones de financiación de la empresa y, por ende, el nivel de endeudamiento.

Para Grajales (ob.cit), los factores que influyen sobre las decisiones de la estructura de capital

son el riesgo del negocio que es el característico a las actividades operacionales de la empresa, la posición fiscal de la empresa debido a los intereses que son deducibles de la renta, el método de depreciación de los activos fijos, la amortización de pérdidas fiscales y el monto de las tasas fiscales.

Con referencia a los tipos de riesgo que se presentan en las empresas, Grajales (ob cit) señala que podrían existir tres: el riesgo operativo, el riesgo financiero y el riesgo total, que están ligados con la capacidad de la empresa. El riesgo operativo es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación, el riesgo financiero es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros y el riesgo total que es una especie de apalancamiento total; por eso, la estructura de capital afecta de manera significativa la situación de la empresa y la pone en ventaja o desventaja frente a la competencia.

Además de las prescripciones de las teorías mencionadas, debe considerarse que las empresas

aseguradoras, por obligatoriedad de ley, deben proceder a la formación de provisiones (reservas) técnicas y de su inversión, mediante la tenencia de activos para cubrir esas provisiones y lograr un margen de suficiencia con la liquidez adecuada, de tal forma que puedan responder en los términos contractuales a sus reclamantes. Para asegurar que una aseguradora pueda cumplir con las obligaciones contractuales de sus asegurados, deben manejar tales recursos en un sentido y manera prudente, tomando en cuenta el perfil de las obligaciones contraídas por la compañía y, por supuesto, el perfil del riesgo que implican. El perfil del riesgo debe ser el resultado de una concepción integrada de las políticas de suscripción, del reaseguro, de la inversión y de la solvencia.

Estas condicionantes legales y contractuales hacen que el análisis de las obligaciones de una compañía, con respecto al término, y previsibilidad del tamaño y demandas de pagos, puede diferir significativamente, incluso, según la naturaleza del negocio del seguro. De

allí que la necesidad de mantener un prudente y adecuado nivel de liquidez dentro, es parte importante para el debido cumplimiento de las señaladas obligaciones, los cuales pueden representar elementos no considerados por la teoría tradicional, pero si por los analistas y responsables en las empresas aseguradoras.

Para Menéndez (2006), los factores que influyen en la estructura de capital o financiera de la empresa, son inherentes al concepto mismo de ella, así como es impensable una empresa sin función comercial, también lo es una empresa sin el manejo de sus finanzas, por ello, una adecuada caracterización y cumplimiento de estos factores, así como la claridad de los objetivos emanados de los más altos niveles de decisión han sido claves para el desarrollo de empresas con emprendimientos exitosos y perdurables.

Según Váquiro (2009), en las ventas un comportamiento relativamente inestable de las mismas, no asegura el cubrimiento

efectivo de los costos y gastos fijos ,por lo tanto, las herramientas financieras como el apalancamiento operativo, el punto de equilibrio y el margen de seguridad, suministrarán información que de no ser analizada con cautela, podrá llevar a decisiones equivocadas y llenas de riesgo, la estructura de activos es uno de los factores más importante para determinar la estructura óptima de capital, y esta se basa en conocer la estructura de inversión de una empresa.

Otro elemento es el apalancamiento operativo que según Groth (2006), es una figura del análisis contable, conocido como DOL, por sus siglas en inglés, viene medido por las variaciones que sufre el resultado de explotación, antes de la deducción en las utilidades de los intereses e impuestos, como resultado de una determinada variación en las ventas. Este tipo de apalancamiento afecta a las utilidades antes de intereses e impuestos, EBIT.

Según Paradas (2007), con referencia a la tasa de crecimiento,

las empresas con rápido crecimiento deben acudir a fuentes externas de financiamiento, se ha comentado que el financiamiento a través de recursos propios de los inversionistas, es más costoso que el financiamiento a través de terceros debido a que los accionistas siempre buscarán tasas de rentabilidad superiores o iguales al costo de la financiación externa.

Si se parte del concepto tradicional, la rentabilidad es una medida de eficiencia de los recursos invertidos en la empresa. Es decir, al hacer una inversión en activos totales o en capital es un input que se relaciona con un output o utilidad operacional, o utilidad neta después de impuestos y sirve para evaluar la gestión de los administradores o directivos (Paradas, ob.cit).

Sin embargo, existen otros enfoques de evaluación de la rentabilidad en el cual se emplean valores actuales para evaluar la misma en la empresa. La estructura de los activos, el apalancamiento operativo y la rentabilidad se entrecruzan por ser aspectos que se

estructuran y se condicionan mutuamente.

En el factor Impuesto, Váquiro (ob.cit), señala “Cuando la tasa de impuestos es alta conviene una estructura de capital donde predomine el financiamiento a través de entidades financieras debido al beneficio tributario que tienen los intereses y en referencia a las Actitudes de la gerencia: El modelo mental de la alta administración juega papel importante a la hora de definir la estructura de capital. Un modelo mental conservador, donde la aversión por el riesgo es alta, puede obligar a la empresa a optar por una estructura más patrimonial y en consecuencia, a presentar retornos bajos sobre su capital. Un modelo mental agresivo buscará financiarse preferiblemente a través de terceros buscando incrementar sus utilidades y por consiguiente, a presentar retornos muchos más atractivos.

En cuanto a las Expectativas de la empresa: Cuando los negocios abren su inventario de habilidades y expectativas a través de la formulación y evaluación de nuevos

proyectos, y cuando éstos se llevan a cabo debido al buen comportamiento de las utilidades de la firma en un futuro no lejano, la administración seguramente optará por buscar financiamiento a través de deuda en espera de que los resultados de los nuevos proyectos incrementen sus utilidades y, en consecuencia, un incremento del precio de la acción”.

Debido a que las aseguradoras deben mantener cubiertas de manera óptima las obligaciones contraídas en beneficio de sus asegurados, es importante que el régimen de inversión que se establezca considere los riesgos a los que se exponen las inversiones que respaldan las reservas técnicas, tales como: riesgos de depreciación; riesgo de liquidez; riesgos de descalce (solicitar préstamos a corto plazo para invertir a largo plazo); riesgos de mercado o de tasa de interés; riesgos de crédito; riesgo de valuación de inversiones; riesgo de participación y el riesgo relacionado con el uso de instrumentos financieros derivados. Por ello es esencial establecer los parámetros encaminados a minimizar

la exposición de las inversiones que cubren las reservas técnicas ante estos riesgos, así como incorporar en los procedimientos prescritos por la teoría tradicional, los que se deriven de lo especializado del sector asegurador.

Empresas Aseguradoras y Crisis del Sector

Las empresas de seguros o aseguradoras, según Rodríguez (2010), son aquellas cuya actividad económica consiste en producir el servicio de seguridad cubriendo determinados riesgos económicos (riesgos asegurables) a personas jurídicas y a particulares.

Por su función mediadora en el sistema financiero, las aseguradoras son intermediarios financieros con características muy peculiares que las diferencian de las empresas de otros sectores de la economía e incluso con las demás empresas financieras.

En Venezuela, en la actualidad las compañías aseguradoras operan en un entorno económico adverso, se encuentran con un creciente número de personas cuyos ingresos se han

reducido o carecen de empleo, alta tasa de inflación, gastos médicos, costos de reposición y reparación de bienes que se incrementan y obligan a aumentar las primas que cada día menos personas pueden pagar; aunado a esto afrontan la profundización del deterioro social, caracterizado por el aumento de robos y crímenes, los cuales elevan la cantidad de siniestros que están comprometidas a indemnizar (Pérez, 2012, Ramírez 2011).

Lo que hace suponer según Morillo (2011), que el impacto de la crisis se centra en tres aspectos principales que los define: tamaño del mercado, prima media y siniestralidad, por lo que se está cambiando a un ciclo de mercado duro donde ya se observan incrementos en las primas de los seguros, estos cambios se deben, en primer lugar, a la volatilidad de las inversiones que han visto reducida su rentabilidad, o han perdido una parte considerable del valor pre-crisis, lo que afectará a las cuentas de resultados. En segundo lugar, al

incremento de reservas debido al aumento de la siniestralidad.

El probable empeoramiento de los ratios de siniestralidad, sobre todo en riesgos de empresas, obligará a utilizar criterios de selección y tarificación más conservadores al momento de suscribir nuevas pólizas o renovar las existentes y establecer procesos sistemáticos de inspección de riesgos previos a la contratación y durante la vigencia del contrato.

De allí pues que, las aseguradoras deben preocuparse de que sus procesos fundamentales, tanto de negocio como de soporte, sean eficaces y eficientes en el nuevo entorno económico y competitivo. Para ello, deberán revisar cuidadosamente la situación de todos los procesos críticos, estimar el impacto que el cambio de escenario financiero y económico va a producir en cada uno de ellos, evaluar las alternativas posibles y su viabilidad según un análisis de sensibilidad y establecer los planes de acción adecuados, de acuerdo con su estrategia y estructura organizativa.

Aspectos Metodológicos

La investigación, de carácter correlacional y analítico, estuvo enmarcada en un tema de carácter económico-social, en el cual los investigadores fueron también observadores participantes, debido a su condición de funcionarios de empresas unidades de análisis.

El trabajo de investigación se desarrolló bajo el método inductivo, el cual permite partir de la observación de situaciones particulares que enmarcan el problema de investigación, con el propósito de llegar, según Méndez, (2006) a conclusiones y premisas con respecto a las teorías analizadas, que pueden ser aplicadas a situaciones similares a la observada.

Para efectos de esta investigación, por tratarse de una población finita se tomó el 100 por ciento de las unidades de análisis; en concordancia con Ary (1998), no se contempló muestra, de allí que para el estudio se tomaron las dieciséis (16) empresas aseguradoras del municipio Iribarren, del estado Lara,

representadas por dieciséis (16) gerentes, representantes de dichas organizaciones quienes desempeñaron la función de informantes.

Hallazgos Relevantes

En correspondencia con los objetivos, se encontró:

- Las ventas de pólizas, se consideran un factor determinante en la estructura del capital de las empresas aseguradoras, motivo por el cual, las empresas aseguradoras trabajan con planes de gestión aplicando estadísticas descriptivas y presupuestos que les permiten hacer seguimiento al crecimiento de las mismas, esto los conlleva a satisfacer la necesidad de mercado en referencia a las demandas, las ventas son el nervio de la solvencia y de la liquidez, además permiten un mayor apalancamiento,
- Asimismo, los activos fijos son importantes en la estructura óptima del capital, de las empresas aseguradoras, ellos constituyen la estructura de inversión de la compañía, y son prenda de garantía

para aquellas empresas que adquieran deudas en montos importantes y a largo plazo, los activos fijos muestran, en gran parte, la capacidad de producción que tiene el negocio y de ella dependerá exclusivamente el uso de los costos fijos.

-En lo que se refiere al apalancamiento, es determinante para la estructura de capital de las empresas aseguradoras, dado que se vincula con las decisiones del presupuesto del capital y la rentabilidad de la misma, a mayor apalancamiento mayor es el riesgo, así como los rendimientos previstos y a mayor deuda con relación a su capital propio, mayor será su apalancamiento financiero.

-Es de resaltar que dentro del diagnóstico, se reflejaron otros elementos que son determinantes en la estructura de capital de una empresa como son las políticas gubernamentales, las cuales han aumentado su participación mediante el traslado paulatino de las pólizas centradas por el Estado, hacia aseguradoras públicas, que han

afectado el crecimiento de las empresas aseguradoras privadas en el país, lo cual podría representar el quiebre parcial o total de las compañías de seguros.

Respecto a identificar los elementos de la estructura óptima de capital que aplican las empresas aseguradoras, se encontró que:

-Las actitudes y expectativas del gerente juegan un papel importante a la hora de definir la estructura de capital, contribuyen en los beneficios y bienestar de la empresa aseguradora, maximizan la utilidad productiva de la organización, en forma proactiva, en general las requeridas para lograr un sector asegurador sano, competitivo y responsable, que se ve reflejado directamente en el beneficio de sus accionistas, así como también en la calidad de vida de sus empleados y empleadores.

En cuanto a determinar cómo incide la crisis financiera actual en la estructura óptima de capital de las empresas aseguradoras, se detectó lo siguiente:

-La rentabilidad del sector asegurador ha sido negativamente afectada, dado el incremento sostenido de la siniestralidad y los altos costos de los insumos, constituyendo la caída del rendimiento en las inversiones, la principal amenaza para las empresas aseguradoras, dado que se enfrentan a importantes desafíos como la caída del valor de los activos, la volatilidad de los mercados y la baja de los tipos de interés.

-Los elementos de la estructura óptima del capital en este tipo de empresa son determinantes para lograr la rentabilidad en la misma, ya que influye en el nivel de endeudamiento, así como representan una fuente rápida de recursos que maximizan la misma.

-El margen de solvencia, las empresas aseguradoras están acordes con los parámetros establecidos por la superintendencia de seguros, a fin de cumplir con los compromisos asumidos con los asegurados, beneficiarios o contratantes.

-La recesión económica, repercute en la rentabilidad de las empresas aseguradoras, es decir, hay un decrecimiento de la economía, de la producción, del producto interno bruto de un país, lo que genera una restricción de capital que incrementa el costo del mismo haciendo que sea más difícil para las aseguradoras generar rentabilidades. En la medida que la recepción económica se profundice, dicha tendencia en la rentabilidad se agudizará.

-Con relación a la incertidumbre, el futuro de las empresas aseguradoras es incierto, dado que es complicado crecer dentro de un clima de volatilidad inflacionaria, turbulencia y riesgos, en vista de que no todos los usuarios tienen capacidad financiera para comprar un seguro.

Consideraciones Finales

Como resultado del análisis a los hallazgos ya expuestos, surgen las siguientes consideraciones.

-Las compañías aseguradoras, deben sugerirles a sus agentes que cumplan con los factores clave para vender

como son: el mercado, es decir, detectar cuáles son las necesidades y que esperan de la aseguradora; revisar la competencia, posición en el mercado (líder, retador, seguidor), cuáles son sus puntos fuertes y débiles, analizar el entorno económico y finalmente el producto, conocer perfectamente todos los aspectos del seguro, describiendo sus puntos fuertes al usuario para crearle necesidad o interés por el seguro.

-La disponibilidad de activos fijos por parte de la empresa resulta crucial como posible garantía colateral para apoyar la solicitud de nuevos préstamos a largo plazo para financiar sus inversiones.

-El apalancamiento debe ser manejado con conocimiento de causa y experiencia sobre una planeación bien realizada, puede conducir a resultados nefastos, si no se maneja bien. Sin embargo si se utiliza inteligentemente puede traer utilidades extraordinarias para los accionistas.

-Las empresas aseguradoras deben establecer un fuerte control sobre los

gastos discrecionales, reduciéndoles al máximo e implantando en todos los niveles de la organización una clara política de austeridad. Además, reducir los costos operativos, para poder aumentar el nivel de competitividad, mantener la cuota del mercado y competir con fuerza fuera del mercado. Por lo que deben fortalecer las inversiones a largo plazo para robustecer su estructura de capital y abrir nuevas plazas en el mercado.

-Toda organización, por formar parte de un sistema social tiene obligaciones ineludibles que afrontar, responsabilidades éstas que serán englobadas de acción u omisión, materiales o inmateriales, por lo que las empresas aseguradoras además de producir bienes y servicios para asegurar su estabilidad y crecimiento, deben cumplir también objetivos sociales.

- Las empresas aseguradoras deben contar adicionalmente con una cantidad equivalente al 5% del margen de solvencia, establecido por la Superintendencia de Seguros, dado que este constituye el respaldo

para hacer frente a las posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas.

-Las compañías aseguradoras deben mejorar sus estándares de suscripción, ya que no pueden contrarrestar resultados técnicos negativos con rentabilidad de sus inversiones en un ambiente económico donde la alta volatilidad es la regla.

-Satisfacer las necesidades del mercado vendiendo determinados productos, en este caso las pólizas, dado que son el punto de equilibrio y el margen de seguridad, que suministran información que de no ser analizada con cautela, podrá llevar a decisiones equivocadas y riesgosas, de igual manera buscar herramientas que le otorguen una ventaja en términos de marca, eficiente, reducir todos los gastos que se relacionen con sus ventas, para tener más rentabilidad y competir en forma más agresiva con sus opositores.

-Las empresas aseguradoras, deben cumplir con las pólizas solidarias,

estipulada por el gobierno en la Ley de Actividades Aseguradoras, aprobada por la Asamblea Nacional de Venezuela, de lo contrario será penalizada.

-Es necesario lograr que el personal se sienta motivado y comprometido en el alcance de los objetivos planteados de la organización, al lograr esto, los empleados se sentirán fieles con su empresa y por lo tanto la defenderán ante cualquier adversidad.

-Para finalizar, es pertinente que los gerentes de la empresa aseguradora investigada, tomen en consideración los resultados del presente estudio y se aboquen a orientar su acción gerencial hacia la consecución de los objetivos en la empresa.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ary ,D. Jacobs, L. y Razavieh, A. (1989). **Introducción a la Investigación Pedagógica** (2da Edición) México. Mc Graw Hill
- Brealey, R. y Myers, S (2000). **Fundamentos de Financiación Empresarial**. España. Mc Graw Hill.

- Cruz, J., Villarreal, J., Rosillo, J. (2008). **Finanzas Corporativas**. Colombia: Thomson Learnig.
- Frías D. (2012), **Impacto de la Nueva Ley de la Actividad Aseguradora del 2010, sobre la Rentabilidad de las Empresas Aseguradoras de Venezuela**. Trabajo Especial de Grado. Postgrado UCAB
- Garza, R. (1977). **Toma de Decisiones Empresariales**. Madrid, España, Ariel.
- Grajales, (2008). **Estructura de Capital**. Bogotá, Ariel.
- Groth, S. (2006). **El Apalancamiento Operativo**. Barcelona, Editorial Alianza.
- Heffes, G.; Holguín, F. y Galán, A. (2000). **Auditorías de Estados Financieros. Técnicas y Aplicaciones Modernas**. Iberoamericano, México.
- Ley de la Actividad Aseguradora (2015). **Decreto Presidencial 2178 con Rango y fuerza de Ley. Gaceta Oficial N° 6211 extraordinario del 30 de diciembre**. Decreto
- Méndez, C. (2006). **Metodología**. Colombia, Mc Graw-Hill Interamericana S.A.
- Menéndez, S. (2005). **Estructura de Capital de las Empresas Españolas**. España, Kapeluz.
- Modigliani, F; y Miller, M. (1958). **Finanzas Modernas**. Modelo de MM
- Morillo, D. (2011). **Crisis Financiera en las Aseguradoras**. Romor: Caracas.
- Paradas, D. (2007). **Evolución del Concepto de Rentabilidad Empresarial**. Revista Alta Dirección, N° 165, Año XXVIII, 1992, España.
- Pérez, A. (2012). **Crisis Financiera en el Sector Asegurador**. UCLA. Lara.
- Ramírez, R. (2011). **Ecónoma y sus causas**. Periódico el Universal. Venezuela-Caracas.
- Rodríguez, D. (2010). **Crisis Financiera en las Aseguradoras**. Entrevista. Presidenta de la asociación de las empresas aseguradoras en el Estado Lara.
- Van Horne, C. (2004). **Lineamientos que Permitirán Realizar y Evaluar con Frecuencia las Decisiones que a Diario toman las Empresas**. Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos. México.
- Vaquiroy, J. (2009). **La Depreciación en las Finanzas**. México, Mac Graw Hill. Madrid, Pirámides.