

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA
LIQUIDEZ DE LA EMPRESA LAIVE S.A. EN EL PERIODO 2010-2017**

ASESOR:

MSc. LUIS A. FERNÁNDEZ VIZCARRA

TESIS

PRESENTADO POR:

Br. HAYMÉ CRUZ MAMANI

Para optar el título de:

CONTADOR PÚBLICO

TACNA-PERÚ

2019

DEDICATORIA

A Dios Por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada paso que doy y llegar hasta este punto, dándome fortaleza para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y bendición.

A mi hija Fátima por ser el pilar y soporte fundamental en todo lo que soy, a mi esposo César siempre impulsándome a seguir adelante contrarrestando toda adversidad, a mis padres Jaime y Lourdes, porque siempre confiaron en mí, a mis hermanos Víctor, Guianella y Denisse por su apoyo incondicional.

A Don Roberto por su constante apoyo.

A mis amigos Yamili, Mary y Luis por estar a mi lado dándome ese aliento motivador de seguir adelante y cumplir todas mis metas trazadas.

AGRADECIMIENTO

Me gustaría que estas líneas sirvieran para expresar mi más profundo y sincero agradecimiento a todas aquellas personas que con su ayuda han colaborado en la realización del presente trabajo en especial a mis queridos profesores en especial a la profesora Eloyna Peñaloza Arana y al profesor Luis Fernández Vizcarra.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
RESUMEN.....	ix
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCIÓN	xiii
CAPÍTULO I.....	14
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	14
1.1. Descripción del problema	14
1.2. Formulación del problema	16
1.2.1. Problema principal	16
1.2.2. Problemas secundarios.....	17
1.3. Justificación de la investigación	17
1.4. Objetivos	18
1.4.1. Objetivo General.....	18
1.4.2. Objetivo Específicos	18
1.5. Hipótesis	18
1.5.1. Hipótesis general.....	18
1.5.2. Hipótesis específicas.....	18
CAPÍTULO II	20
MARCO TEÓRICO.....	20
2.1. Antecedentes de la investigación	20
2.1.1. Antecedentes Locales.....	20
2.1.2. Antecedentes Nacionales	21
2.1.3. Antecedentes Internacionales.....	23
2.2. Bases Teóricas	25
2.2.1. Estructura Financiera	25
2.2.2. Liquidez	31
2.3. Definición de conceptos básicos	35
2.3.1. Activos financieros:	35
2.3.2. Crédito:	35

2.3.3.	Deuda:	35
2.3.4.	Financiamiento:.....	36
2.3.5.	Ganancia:	36
2.3.6.	Materia Prima:.....	37
2.3.7.	Préstamo:.....	37
2.3.8.	Presupuesto:	37
2.3.9.	Producción:	37
2.3.10.	Recursos financieros	38
2.3.11.	Rentabilidad:.....	38
2.3.12.	Solvencia:.....	38
2.3.13.	Venta:	39
CAPÍTULO III		40
METODOLOGÍA		40
3.1.	Tipo de investigación	40
3.2.	Diseño de la investigación	40
3.3.	Población y muestra	40
3.3.1.	Población:	40
3.3.2.	Muestra:	41
3.4.	Variables e indicadores	41
3.4.1.	Identificación de las Variables	41
3.4.2.	Operacionalización de Variables.....	42
3.5.	Técnicas y recolección de datos.....	43
3.6.	Procesamiento y análisis de datos	43
CAPÍTULO IV		44
RESULTADOS		44
4.1.	Tratamiento estadístico	44
4.2.	Presentación de resultados	44
4.2.1.	Estructura Financiera de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.....	44
4.2.2.	Liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.....	48
4.3.	Verificación de hipótesis.....	52
4.3.1.	Verificación de hipótesis específicas	52
4.3.2.	Verificación de hipótesis general	61

CONCLUSIONES	65
RECOMENDACIONES	66
REFERENCIAS	68
APÉNDICE	71

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Población de la Empresa Laive S.A.</i>	40
Tabla 2 <i>Operacionalización de variables</i>	42
Tabla 3 <i>Obligaciones financieras de la empresa</i>	44
Tabla 4 <i>Cuentas por pagar comerciales- terceros de la empresa</i>	46
Tabla 5 <i>Capital de trabajo de la Empresa</i>	48
Tabla 6 <i>Prueba ácida de la Empresa</i>	50
Tabla 7 <i>Resumen del modelo Obligaciones financieras y prueba ácida</i>	52
Tabla 8 <i>ANOVA del modelo Obligaciones financieras y prueba ácida</i>	53
Tabla 9 <i>Coeficientes del modelo Obligaciones financieras y prueba ácida</i>	53
Tabla 10 <i>Resumen del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y prueba ácida</i>	55
Tabla 11 <i>ANOVA del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y prueba ácida</i>	56
Tabla 12 <i>Coeficientes del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y prueba ácida</i>	56
Tabla 13 <i>Resumen del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y capital de trabajo</i>	58
Tabla 14 <i>ANOVA del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y capital de trabajo</i>	59
Tabla 15 <i>Coeficientes del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y capital de trabajo</i>	60
Tabla 16 <i>Resumen del modelo estructura financiera y liquidez</i>	62
Tabla 17 <i>ANOVA del modelo estructura financiera y liquidez</i>	62
Tabla 18 <i>Coeficiente del modelo estructura financiera y liquidez</i>	63

ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1.</i> Evolución de las obligaciones financieras de la empresa.	45
<i>Figura 2.</i> Evolución de las cuentas por pagar comerciales – terceros de la Empresa.....	46
<i>Figura 3.</i> Evolución del Capital de trabajo de la Empresa	48
<i>Figura 4.</i> Evolución de la Prueba ácida de la Empresa	50

RESUMEN

La investigación del presente proyecto se centra en la no dependencia del financiamiento bancario ya que al momento de solicitar un préstamo en algunos casos resultan altas las tasas de intereses, y pues las empresas se ven obligadas a buscar fuentes alternas para poder financiar las operaciones y recursos que lleven a ejecutar sus actividades y puedan obtener una liquidez óptima, ya que la liquidez es la mejor medida para saber si las cosas se están marchando bien o de lo contrario, es necesario mejorarlas

La Estructura Financiera es la encargada de recoger los distintos recursos financieros que en un momento determinado están siendo utilizados por la empresa. Es decir, recoge las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según su procedencia ya sean internas o externas, propias o ajenas, a corto o largo plazo.

Por tanto la empresa puede acceder a dos tipos de financiación la propia o la ajena, que serán más o menos apropiadas en función de las características del negocio en marcha y la fase de desarrollo en la que se encuentre. La financiación propia o interna es aquella que proviene de los recursos propios de la empresa suele proceder de los beneficios que se han conseguido pero que no se han repartido a esto se le conoce como autofinanciación y La financiación ajena es la que habrá que ser devueltos en corto o largo plazo.

Es por ello que se ha planteado el siguiente problema: ¿De qué manera influye la estructura financiera en la liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?, y tiene como objetivo principal determinar si la estructura financiera influye en la Liquidez de la empresa.

Debido a que se han estudiado los problemas por falta de liquidez de la empresa y con el propósito de buscar alternativas de financiamiento que conlleve a reducir los gastos financieros en que se incurren. Asimismo, se plantea la necesidad de buscar fuentes alternas de autofinanciamiento como es el caso de los activos financieros. La hipótesis general planteada es si la estructura financiera influye en la liquidez de la empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017, el tipo de investigación es básica o fundamental y presenta un diseño explicativo, no experimental y longitudinal, la población está constituida por los estados financieros de la Empresa Laive S.A., dicha información fue obtenida de la página de la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2010-2017 por trimestres.

PALABRAS CLAVES: Estructura Financiera, liquidez.

ABSTRACT

The research of this project focuses on the non-dependence of bank financing because at the time of requesting a loan in some cases interest rates are high, and companies are forced to look for alternative sources to finance operations and resources that lead to execute their activities and can obtain optimal liquidity, since liquidity is the best measure to know if things are going well or otherwise, it is necessary to improve them

The Financial Structure is responsible for collecting the different financial resources that at a given time are being used by the company. That is, it collects the debts and obligations of the company, classifying them according to their origin, whether internal or external, own or foreign, in the short or long term.

Therefore, the company can access two types of financing, its own or that of others, which will be more or less appropriate depending on the characteristics of the business in progress and the stage of development in which it is located. Own or internal financing is that which comes from the company's own resources usually comes from the benefits that have been achieved but have not been distributed to this is known as self-financing and

The financing of others is what must be returned in the short or long term.

That is why the following problem has been posed: How does the financial structure influence the liquidity of the LAIVE S.A. in the period 2010-2017?, and its main objective is to determine if the financial structure influences the company's liquidity.

Because the problems have been studied due to the lack of liquidity of the company and with the purpose of finding alternative financing that leads to reduce the financial expenses incurred. Likewise, there is a need to look for alternative sources of self-financing, such as financial assets. The general hypothesis is whether the financial structure influences the liquidity of the company Laive S.A. in the period 2010-2017, the type of research is basic or fundamental and has an explanatory design, not experimental and longitudinal, the population is constituted by the financial statements of the company Laive SA, this information was obtained from the page of the Stock Exchange of Lima Securities for the 2010-2017 periods by quarters.

KEYWORDS: Financial structure, liquidity.

INTRODUCCIÓN

La estructura financiera de las empresas ha sido materia de análisis desde diversas teorías e investigaciones empíricas encontrando resultados diferentes y falta de consenso en relación con una sola teoría que explique cómo toman las empresas sus decisiones de financiamiento, quedando mucho por investigar para entender qué variables consideran importantes las empresas para elegir entre deuda y capital y qué teorías explican mejor dicha decisión.

La presente investigación plantea como objetivo general “Determinar si la estructura financiera influye en la liquidez de la empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017”. Analizando los Informes de estados financieros presentados en la Bolsa de Valores de Lima, se encontró evidencia de correlación positiva entre la estructura financiera y la liquidez de la empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017.

Para una mejor claridad, la investigación se dividió en cuatro capítulos. El capítulo I, puntualiza todo lo referente al problema de investigación. El capítulo II, hace referencia al marco teórico de la investigación, los antecedentes, las bases teóricas, las definiciones básicas, el sistema de hipótesis y variables de investigación. El capítulo III, establece la metodología de investigación. El capítulo IV, considera los resultados de la investigación, tratamiento estadístico, presentación de resultados, verificación de hipótesis, conclusiones y las recomendaciones para ampliar la investigación.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

La preocupación oficial de contar con una adecuada liquidez no es reciente; sus antecedentes remotos los encontramos en el debate sobre la plata y el bimetalismo de hace un siglo y, a finales de la primera Guerra Mundial, se hizo notar en forma sistemática, en la Conferencia de Génova de 1922, patrocinada por la liga de las Naciones, la amenazante escasez de oro que viniera a formar parte de las reservas en los distintos países.

En esa época, el patrón oro, que hasta 1914 había operado relativa eficacia y permitía un proceso automático de ajustes mediante el cual la oferta monetaria en los países con déficit se contraía, propiciando un aumento en la tasa de interés, una disminución en los ingresos monetarios y los precios, así como en la producción y el empleo; se puso en duda, expresada mediante la sugestión que se hizo en la Conferencia de Génova para el establecimiento de un patrón de cambio oro.

Durante la época de los treinta, se presentan en escala mundial aumentos en el valor del oro, junto con la declinación general de los precios que hicieron que la Gran Bretaña en 1931 y los Estados Unidos en 1933, devaluaran sus monedas con respecto al oro y aquellas otras que guardaban una relación fija con el metal haciendo así más grave y larga la recesión en la economía mundial.

Finalmente, se adopta el patrón oro con el establecimiento de una agencia especial de las Naciones Unidas en 1945, según lo acordado en el año anterior en la Conferencia de Bretton Woods. El objeto del Fondo Monetario Internacional, así creado, era el de propiciar la estabilidad en los tipos de cambios, mantener ordenados procedimientos de cambios entre sus miembros, sostener un sistema multilateral de pagos para transacciones corriente entre sus asociados y ayudar a eliminar los controles cambiarios que dificultaban el comercio internacional.

En esa época ya se encuentra descrita , en forma clara la preocupación existente sobre el problema de liquidez , en la introducción Keynes hizo a su cámara Internacional de Compensación : “ Necesitamos un quantum de reserva internacional que no esté determinado en forma impredecible e irrelevante como , por ejemplo , el progreso técnico en la industria del oro , ni sujeto tampoco a las grandes variaciones dependientes de las políticas que , en relación a las reservas de oro , sigan los países en lo individual ; pero que este gobernado por los requerimientos corrientes del comercio mundial y que sea susceptible de expansión o contracción deliberada con objeto de balancear las tendencias deflacionarias e inflacionarias en la demanda efectiva mundial”.

Sin embargo, en el nuevo sistema no fue posible crear esta reserva ideal que permitiera los ajustes necesarios para corregir el desequilibrio de la balanza de pagos de un país sin imponer a éste, en caso deficitario, estrictas medidas deflacionarias o restricciones en sus cuentas corrientes o de capital; y que facilitara un firme crecimiento en la producción y aprovechamiento de los recursos mundiales, mediante un adecuado crecimiento en la liquidez.

En la actualidad las empresas se ven obligadas a adquirir uno de los distintos recursos financieros ya que cuando la empresa no tiene la capacidad para hacer frente a sus obligaciones y compromisos financieros en el corto plazo, se dice que sufre de liquidez y si no puede salir rápido del problema las deudas podrían hacerla quebrar por tanto se debe de buscar una solución a este problema.

Los problemas de liquidez generalmente son temporales y pueden tener su origen en factores externos como el comportamiento del mercado, cambios tecnológicos o en que la competencia lance un nuevo producto o servicio, para ello se buscan fuentes alternas de financiamiento y no depender de los préstamos bancarios , Es por ello que la estructura financiera constituye las fuentes de financiación de la empresa, donde se clasifican en: fuentes de financiación , internas (autofinanciación) externas (propias y ajenas) esta será la encargada de poder separar de donde es que se obtienen los recursos de financiamiento para poder llevar un mejor control y que la empresa salga a flote sin sufrir de liquidez .

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿De qué manera la estructura financiera influye en la liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en los años 2010-2017?

1.2.2. Problemas secundarios

- a) ¿Cómo las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?
- b) ¿Cómo las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?
- c) ¿Cómo las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?

1.3. Justificación de la investigación

El presente trabajo de investigación está justificado porque actualmente la necesidad de que una empresa pueda salir de sus deudas, tener una liquidez óptima, una alta rentabilidad etc., la obliga a poder adquirir algún tipo de recurso financiero y sin este recurso se mueven con cierta dificultad bajo el peso de su deuda, ya que sabemos que en todas las compañías la financiación es el combustible con el que va toda la empresa, una empresa puede elegir diferentes formas de obtener financiación y puede usar más de una opción.

El financiamiento escogido dependerá del deseo de la empresa de estar endeudada, o cuán solventes son los dueños, el momento en que el negocio fue fundado y la cantidad de dinero que un negocio necesitará para lanzar y mantenerse por sí mismo a través de una variedad de eventos para todo ello se necesita tener una estructura financiera muy bien elaborada y planteada ya que ésta se encargará de recoger las diversas deudas que tiene la empresa clasificándolas

según su procedencia , será así más sencillo poder optar por la diversas herramientas que esta misma posee .

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Determinar si la estructura financiera influye en la liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en los años 2010-2017. |

1.4.2. Objetivo Específicos

- a) Analizar cómo las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.
- b) Analizar cómo las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.
- c) Analizar cómo las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.

1.5. Hipótesis

1.5.1. Hipótesis general

La estructura financiera influye en la Liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010- 2017.

1.5.2. Hipótesis específicas

- a) Las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.

- b) Las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.
- c) Las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes Locales

Para Gamero (2015) en su Tesis titulada : “Aplicación del Sistema de detracción y su incidencia en la Liquidez de la Empresa de Transporte Flores Hermanos S.R.L. , Tacna 2013”, de la Universidad Jorge Basadre Grohmann , el autor entre sus conclusiones formula lo siguiente : El Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias como medida administrativa , afecta directamente sobre la liquidez general de la empresa , a pesar de poder solicitar , previa evaluación , la liberación de fondos detraídos El Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias, ha influido de manera significativa en la Situación Económica y Financiera de la Empresa Flores Hnos. de la Ciudad de Tacna.

Para efecto Financiero de la aplicación del Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias, se aprecia la disminución significativa de los indicadores de Liquidez general, Liquidez Absoluta y Capital de trabajo.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Para Arce (2017) en su Tesis titulada: “Implicancia en la Gestión de Cobranza de las letras de cambio y su efecto en la Liquidez de la Empresa Provenser SAC “, de la Universidad Autónoma del Perú, el autor entre sus conclusiones formula lo siguiente : Se ha determinado deficiencias en la gestión de las cuentas por cobrar de las letras de cambio que realiza la empresa la misma que tiene un efecto significativo en la rentabilidad de la empresa, ya que la recuperación de la cartera de las cuentas por cobrar es muy lenta, lo que le impide tener a la empresa la suficiente liquidez para poder atender sus necesidades más inmediatas.

Existen deficiencias en la gestión financiera de la empresa, ya que no existe un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar, no existe una adecuada evaluación de los clientes, ya que muchas veces no se les solicita ningún tipo de información, ya que la administración considera suficiente la firma de las letras de cambio, precisamente por el respaldo legal que este título valor proporciona.

Para Sasaki (2017) en su Tesis titulada: “Contabilidad de coberturas con opciones: Impacto en los resultados del ejercicio bajo la Norma Internacional de Información Financiera N° 9 - Instrumentos Financieros en empresas no financieras” de la

Universidad de Lima, el autor entre sus conclusiones formula lo siguiente:

Se desarrollaron procedimientos de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo con opciones financieras de tipo de cambio bajo los lineamientos de la NIIF 9, mediante un caso práctico, en el cual se demostró el entendimiento y la comparación de los tratamientos bajo la vigente NIC 39 y NIIF 9.

Se dieron a conocer las principales diferencias entre la NIC 39 y NIIF 9 con respecto a la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo con opciones financieras de tipo de cambio.

Mediante el desarrollo del caso práctico se ilustraron los procedimientos específicos para demostrar el entendimiento, medición y reconocimiento con respecto a la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo con opciones financieras de tipo de cambio, presentando un modelo para la medición de dicho derivado, así como el tratamiento contable de cada uno de los componentes (valor intrínseco y valor temporal) en diferentes fechas de reconocimiento.

Para Del Pino (2017) en su tesis para optar el Grado de Magister en Economía Titulada: “Liquidez del Mercado de Acciones de la BVL en los últimos 10 años: Efecto del Impuesto a la Renta a la ganancia de Capital” de la Pontificia Universidad Católica del Perú. El autor entre sus conclusiones formula lo

siguiente: En la presente investigación se analizó el efecto del impuesto a la renta a las ganancias de capital en la liquidez del mercado de acciones peruano, así como el efecto de otros determinantes, a partir de evidencias extraídas de modelos estadísticos y modelos de series de tiempo tipo ARMA y GARCH. Se utilizaron dos medidas de liquidez: margen promedio simple y margen ponderado por valor de mercado. Los resultados del modelo estadístico (se utilizó la prueba estadística t de medias), evidencian un incremento significativo de los márgenes tras la implementación del impuesto, y por ende una disminución significativa de la liquidez.

2.1.3. Antecedentes Internacionales

Para Arratia (2016) en su Tesis titulada : “Análisis de la Gestión del Riesgo de Liquidez en el Sistema Bancario Boliviano.” de la Universidad Mayor de San Andrés, el autor entre sus conclusiones formula lo siguiente: La implementación del proceso de gestión de Liquidez influye positivamente en el desarrollo de la economía real , esta afirmación se comprobó con un 84,14% de confianza , a través de la aplicación de la metodología econométrica con el Modelo de Regresión Múltiple , como también la gestión de riesgo de Liquidez permite que el sistema bancario cuente con óptimos resultados , siendo que los principales

indicadores que influyen en la gestión de riesgo de liquidez presentaron resultados óptimos a partir de su implementación.

Para Maldonado (2013) en su tesis doctoral titulada: “La Estructura Financiera de las Pymes Catalanas: La dinámica en un contexto de recesión” de la Universidad de Gerona, el autor entre sus conclusiones formula los siguiente: La limitación económica hace que la teoría de la jerarquía, que sería la más adecuada de manera interna para explicar las preferencias de las pymes a nivel de estructurar su estructura financiera, sea incompleta. Se confirma de manera parcial la primera hipótesis planteada. Esta teoría se muestra relevante en varios aspectos, como es el de primar la financiación interna, básicamente con los recursos generados, y la predisposición a asumir endeudamiento antes que otros tipos de financiación, sobre todo por el efecto que pueda tener en la toma de decisiones de las pymes.

Para Rojas (2012) en su Tesis titulada: ”Análisis de la Estructura Financiera para la Toma de decisiones gerenciales en la junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica” de la Universidad de Costa Rica , el autor entre sus conclusiones formula lo siguiente : La Empresa presenta una fortaleza en la estructura organizacional del departamento Financiero – Contable , se han establecido metas , objetivos y planes , los cuales han estado implementando periodo a

periodo. Existe suficiente información contable, los análisis se desarrollan con base en el informe de labores de los periodos 2010 y 2009 y los Estados Financieros Auditados de ambos años.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Estructura Financiera

La Estructura Financiera de una organización es el marco de los diversos tipos de Financiamiento empleados por una empresa para adquirir y apoyar los recursos necesarios para sus operaciones. Comúnmente, se compone de inversiones de accionistas (capital accionario). Préstamos a largo plazo (bonos y préstamos), préstamos a corto plazo y otros pasivos a corto plazo (como créditos comerciales), reflejados en el lado derecho del balance de la empresa.

La Estructura Financiera se divide en la cantidad de flujo de caja de la empresa que va a los acreedores y la cantidad que va a los accionistas. Cada negocio tiene una mezcla diferente dependiendo de sus necesidades y gastos. Por lo tanto, cada compañía tiene su propia ratio de endeudamiento (Deuda) por ejemplo una empresa podría emitir bonos y utilizar los ingresos para comprar acciones, o podría emitir acciones y utilizar los fondos para pagar su deuda y con ambas operaciones modificar su estructura Financiera. (Enciclopedia Financiera, 2018).

Según Salas (2011) La Estructura Financiera deseada por las empresas, así como de la rentabilidad del capital invertido, proporciona indicios relevantes para proyectar la actividad inversora de las empresas en el inmediato futuro. La evolución reciente del endeudamiento en las empresas españolas se realiza en el trabajo utilizando ratios de deuda sobre el activo y ratios de deuda sobre los recursos generados. La información de partida se extrae del Informe Anual de la Central de Balances del Banco de España sobre las sociedades no Financieras y se presenta desagregada por grandes sectores de actividad y por grupos de empresas pequeñas, medianas y grandes. Los resultados del análisis ponen en manifiesto que el diagnóstico sobre endeudamiento se circunscribe exclusivamente al sector de la construcción e inmobiliario y al colectivo de las empresas pequeñas; en estas últimas debido sobre todo al descenso tan importante en su rentabilidad en los años de crisis. En el ámbito empresarial , la percepción sobre endeudamiento generalizado es consecuencia de los efectos del contagio resultante de las crisis de pérdida en el valor de los activos en sectores como las construcción y el inmobiliario ,que llegan a concentrar ellos solos más del 50% del crédito bancario concedido a las empresas no financieras .

Los análisis de los datos disponibles dibujan una convergencia en la estructura financiera de las empresas hacia ratios de deuda sobre activos próximos a los valores de los años anteriores al boom

inmobiliario: 40% de deuda y 60% de fondos propios, con menos deuda en las empresas pequeñas que en las grandes. Actualmente, las proporciones estimadas, extrapolarlo la tendencia decreciente desde 2011, estarán alrededor de 45% y 55% respectivamente. Por tanto, fuera del sector de la construcción e inmobiliario donde el desajuste es mucho mayor, y entre las empresas pequeñas, muchas de las cuales enfrentadas a un reto serio de viabilidad por los bajos niveles de rentabilidad, el ajuste pendiente en la Estructura Financiera del resto de sectores económicos es relativamente menor.

De acuerdo con Ross, Westerfield y Jaffe (2002): “Las teorías de la Estructura Financiera están entre las más elegantes y complejas del campo de las Finanzas (p.494). Tal es así, que hace más de cincuenta años existe polémica desde el punto de vista teórico sobre la determinación de una Estructura Financiera en la empresa; este tema comenzó su desarrollo con los primeros estudios de Durand, en 1952, cuyos seguidores son considerados tradicionales y en 1958 con la teoría de MM –contrapuesta a la que ya existía, que debe su nombre a sus fundadores Franco y Merton Miller.

La estructura financiera de la empresa es la composición del capital de recursos financieros que la empresa ha captado u originado. Estos recursos son los que en el Balance de situación aparecen bajo

la denominación genérica de Pasivo que recoge, por tanto, las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según su procedencia y plazo. La estructura financiera constituye el capital de financiamiento, o lo que es lo mismo, las fuentes financieras de la empresa. La composición de la estructura de capital en la empresa es relevante, ya que, para intentar conseguir el objetivo financiero establecido maximizar el valor de la empresa, se ha de disponer de la mezcla de recursos financieros que proporcionen el menor coste posible, con el menor nivel de riesgo y que procuren el mayor apalancamiento financiero posible. Pues, los principales tipos de decisiones sobre la estructura financiera son acerca de las dos siguientes cuestiones

- La cuantía de los recursos financieros a corto y largo plazo
- La relación entre fondos propios y ajenos a largo plazo.

La estructura financiera es la forma en que se financian los activos de una empresa, es una de las funciones de mayor relevancia de todo ejecutivo de una empresa, es tomar decisiones y planificar actividades futuras. La planificación debe ajustarse a la realidad financiera de una empresa, es decir, a una empresa con endeudamiento no le podemos sugerir nuevos financiamientos préstamos (.El balance de una empresa proporciona una de las fuentes de información más relevantes para el análisis financiero.

El objetivo de la Estructura financiera es comprobar la capacidad de la empresa para poder cumplir sus obligaciones de pago. El activo se considera según el grado de liquidez o capacidad de sus partidas de convertirse en dinero efectivo, mientras que el pasivo según la mayor o menor exigibilidad dineraria de sus partidas en el tiempo.

2.2.1.1 Intereses

Es un indicador para medir la rentabilidad de los ahorros o el costo de un crédito. Se da en cifra porcentual.

Indica en una cantidad determinada de dinero y tiempo dados, en qué porcentaje de ese dinero se obtendría o se pagaría en el caso de un crédito. Normalmente el plazo aproximadamente es de 12 meses.

Hay dos tipos de indicadores para medir la rentabilidad de los ahorros o carestía de un crédito: el Tipo de Interés Nominal (TIN) al porcentaje de dinero que se da cuando se realiza el pago de intereses y la tasa anual equivalente o tasa anual efectiva (TAE) Se calcula como el resultado de una fórmula matemática normalizada que tiene en cuenta el tipo de interés, comisiones bancarias, frecuencia de los pagos (mensuales, trimestrales, etc.) y otros gastos o ingresos.

Es una referencia orientativa del coste real de la inversión / deuda.

2.2.1.2 Obligaciones financieras

La Cuenta 45 “Obligaciones Financieras” agrupa las subcuentas que representan obligaciones por operaciones de financiación que contrae la empresa con instituciones financieras y otras entidades no vinculadas, y por emisión de instrumentos financieros de deuda.

También incluye las acumulaciones y costos financieros asociados a dicha financiación y otras obligaciones relacionadas con derivados financieros. (Asesor empresarial)

2.2.1.3 Cuentas por pagar comerciales – terceros

La Cuenta 42 Cuentas por Pagar Comerciales – Terceros agrupa las subcuentas que representan obligaciones que contrae la empresa derivada de la compra de bienes y servicios en operaciones objeto del negocio. (Asesor empresarial)

2.2.1.4 Riesgo de la Inversión

Se define al riesgo como la probabilidad de que el rendimiento sea menor al esperado, en general, las

inversiones con mayor rendimiento esperado, tienen mayor riesgo asociado.

2.2.2. Liquidez

La carta de presentación de las empresas son sus Estados Financieros y es a través de estos importantes informes que se pueden dar a conocer sus detalles al mercado y también les permite a sus directivos demostrar el nivel de habilidades, conocimientos, experiencias y capacidades en los procesos de gerenciamiento y de toma de decisiones. Como parte fundamental de la situación financiera se encuentra la liquidez, que es tan importante para la empresa como lo es la sábila para las plantas.

Es así como la liquidez para cualquier tipo de empresa se convierte en una parte integral muy importante de su capacidad estratégica para adquirir y/o desarrollar habilidades y competencias claves que le permitirán crear y ofrecer productos y servicios diferenciados frente a los de su competencia.

Cuando nos referimos al manejo adecuado de la liquidez de la empresa, y por ende, a su capacidad de solvencia, estamos hablando del manejo del capital de trabajo que metodológicamente se calcula tomando el activo corriente (activos líquidos) y restándole el pasivo corriente (recursos exigibles a corto plazo), y que permite hallar la porción de recursos disponibles que quedan después de pagar la totalidad de las deudas de corto plazo. Otra forma de entender este

ratio corresponde a identificarlo como el fondo de maniobra, cuyo resultado expresa la porción de los activos de largo plazo que se necesitan para que la empresa pueda financiar la porción de los activos de corto plazo que no alcanzaron a ser financiados con los pasivos de corto plazo.

De esta forma, los activos corrientes líquidos son capaces de brindarle a la empresa la generación de caja necesaria para mantener en marcha continua su operación, es decir, que sin un adecuado nivel de recursos líquidos la empresa no podría permanecer funcionando de manera adecuada en el tiempo y por consiguiente tendría que desaparecer. (Revista Empresarial y laboral)

Según Santiago (2004) La falta de liquidez, entendida como la capacidad de comprar y vender 3% sin alterar el precio, es uno de los riesgos que caracteriza a los BAR. 0% Normalmente, la liquidez depende 0% de las condiciones del mercado y del tamaño y tipo de la emisión. Los bonos de compañías conocidas suelen tener, normalmente, más liquidez que los bonos de pequeñas empresas. Esto se refleja en que los spreads entre los precios de compra y venta sean mayores, aunque puede suponer en determinados momentos una ventaja para el inversor, al comprar bonos a precios muy baratos. Por ello, cuando un inversor compra este tipo de bonos, no lo debe hacer desde el punto de vista del trading, pues

especular en mercados ilíquidos puede producir pérdidas considerables.

Ratio de Liquidez:

Estos Ratios miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Es decir, es el dinero en efectivo disponible para cancelar sus deudas, expresando la capacidad que se tiene para convertir en efectivo los activos y pasivos corrientes, Aquí encontramos las siguientes ratios:

Razón corriente: A mayor ratio se tendrá mayor capacidad para hacer frente a las obligaciones (Ratios Financieros, 2011)

3.2.2.1. Capital de trabajo

El capital de trabajo, como su nombre lo indica es el fondo económico que utiliza la empresa para seguir reinvertiendo y logrando utilidades para así mantener la operación corriente del negocio. El capital de trabajo (también denominado capital corriente, capital circulante, capital de rotación, fondo de rotación o fondo de maniobra), que es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Se calcula restando, al total de activos de corto plazo, el total de pasivos de corto plazo.

Una empresa para lograr seguir en la marcha de su negocio, necesita de recursos para cubrir insumos, materias prima, pago de mano de obra compra de activos fijos, pago de gastos de operación etc. Este capital debe estar disponible a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo. (Contabilidad puntual)

3.2.2.2. Prueba ácida

Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo mediante sus activos de inmediata realización, es decir, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Para determinar este ratio se disminuye al activo corriente los inventarios por ser considerada que puede tomar muchos meses para ser vendida y los gastos pagados por adelantado toda vez que se tratan de servicios a recibir en el futuro y no representan efectivo a recibir por parte de la empresa. De esta forma el numerador disminuye al considerar solo aquella parte que es más líquida proporcionando datos más correctos. (Caballero Bustamente)

2.3. Definición de conceptos básicos

2.3.1. Activos financieros:

Un activo financiero es un instrumento que se canaliza el ahorro hacia la inversión. Se materializa en un contrato realizado entre dos partes, que pueden ser personas naturales o jurídicas.

El comprador que recibe el nombre de inversor, adquiere el derecho de recibir unos pagos que, en el futuro, deberán ser satisfechos por parte del vendedor del activo. Quien vende el instrumento, es designado con el nombre de emisor y recibe al transmitirlo una cantidad monetaria que le permite financiarse y que le genera la obligación de realizar unos pagos en el futuro al inversor o comprador. Por tanto, es un medio de mantener riqueza para quien lo posee y un pasivo para quien lo genera. (Diccionario Empresarial, 2018)

2.3.2. Crédito:

Es una operación financiera en la que se pone a nuestra disposición una cantidad de dinero hasta un límite especificado y durante un periodo de tiempo determinado.

2.3.3. Deuda:

La deuda es una obligación que se contrae entre las personas naturales o jurídicas, en las que se comprometen a recibir un dinero a cambio de una devolución del capital recibido incrementado con

el valor de unos intereses previamente pactados , y dentro de un sistema de pagos también acordado en el contrato de pago realizado. La deuda es un medio de pago que otorga liquidez de dinero al mercado, a las personas y a las empresas. (La Enciclopedia de las Inversiones , 2018)

2.3.4. Financiamiento:

Es el mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se concede un crédito a una persona, empresa u organización para que esta lleve a cabo un proyecto, adquiera bienes o servicios, cubra los gastos de una actividad u obra, o cumpla sus compromisos con sus proveedores.

2.3.5. Ganancia:

Es el valor del producto vendido, descontado el costo de los insumos y la depreciación, pagos a los factores contratados, tales como salarios, intereses y arriendos. Por lo tanto, la ganancia es la retribución implícita a los factores aportados por los propietarios de la empresa.

Valor del producto neto vendido menos los pagos a todos los Factores Productivos, incluyendo el costo de oportunidad de los factores aportados por los mismos propietarios de la empresa. En este concepto la ganancia es la compensación al propietario por su iniciativa y esfuerzo en asumir el riesgo.

2.3.6. Materia Prima:

Son todos los elementos que se incluyen en la elaboración de un producto. La materia prima es todo aquel elemento que se transforma e incorpora en un producto final. Un producto terminado tiene incluido una serie de elementos y subproductos, que mediante un proceso de transformación permitieron la confección del producto final.

La materia prima es utilizada principalmente en las empresas industriales que son las que fabrican un producto. Las empresas comerciales manejan mercaderías, son las encargadas de comercializar los productos que las empresas industriales fabrican.

2.3.7. Préstamo:

Es una operación financiera por la cual una persona (prestamista) otorga mediante un contrato o acuerdo entre las partes, un activo (normalmente una actividad de dinero) a otra persona (prestatario), a cambio de la obtención de un interés (precio del dinero).

2.3.8. Presupuesto:

El presupuesto es la cantidad de dinero que se estima para hacer frente a ciertos gastos.

2.3.9. Producción:

Acto de transformar los factores de producción en los bienes y servicios que se demandan para el consumo o la inversión.

2.3.10. Recursos financieros

Los recursos financieros son de los más importantes dentro de una organización, por ello es necesario usar recursos de forma adecuada para aprovecharlo de la mejor manera posible en las inversiones que se realizan en una entidad.

En la actualidad, el mundo empresarial se ha convertido en “una lucha sin tregua” debido a la globalización y al uso de la tecnología, en consecuencia, ahora se requieren empresas competitivas que puedan utilizar la administración financiera como una herramienta determinante para tener los recursos monetarios necesarios para el desarrollo eficiente de las operaciones de las organizaciones. (Robles, 2012)

2.3.11. Rentabilidad:

Es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

2.3.12. Solvencia:

Las provisiones técnicas representan la valoración cierta o estimada de los compromisos de la compañía por los riesgos asumidos en la actividad aseguradora. Más concretamente, se refiere a las

obligaciones pendientes que tiene la compañía frente a los asegurados (beneficiarios) derivadas de las pólizas de seguro que haya suscrito (seguro directo) y, en caso de que haya aceptado riesgos a otras entidades aseguradoras, también frente a las empresas reaseguradoras en virtud de las obligaciones contraídas con estas (reaseguro aceptado) (Hernández, Rafael , 2012)

2.3.13. Venta:

Podemos clasificar los distintos tipos de ventas atendiendo a múltiples criterios. En cuanto a las similitudes, qué duda cabe de que ambos tipos de venta son procesos personales que ayudan y persuaden a un cliente potencial para que compre un artículo o un servicio, además de satisfacer las necesidades que requieren las personas, por lo cual el individuo vendedor, tanto presencial como no presencial, se va a valer de esas necesidades para ofrecer el producto o servicio que tiene en consignación, con la finalidad de obtener un lucro. (Arenal, 2017)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación es Básica o fundamental.

3.2. Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es explicativo, no experimental y longitudinal.

3.3. Población y muestra

3.3.1. Población:

Según Hernández (2014), Una población es el conjunto de todos los casos que concuerden con una serie de especificaciones.

La población del presente estudio estará constituida por los Estados Financieros de la Empresa LAIVE S.A.

Tabla 1

Población de la Empresa Laive S.A.

EMPRESA	N	m
E.F. 2010	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2010
E.F. 2011	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2011
E.F. 2012	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2012
LAIVE S.A. E.F. 2013	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2013
E.F. 2014	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2014
E.F. 2015	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2015
E.F. 2016	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2016
E.F. 2017	Trimestre 1 - trimestre 4	E.F. 2017

Fuente: Documentación de los estados financieros (E.F.) de la Empresa Laive S.A.

3.3.2. Muestra:

La muestra seleccionada es intencionada y se tomará como base los estados financieros de la Empresa LAIVE S.A., correspondientes al periodo 2010-2017 (trimestre).

3.4. Variables e indicadores

3.4.1. Identificación de las Variables

3.4.1.1. Variable Independiente

(X) Estructura Financiera

Indicadores:

X1. Obligaciones Financieras

X2. Cuentas por pagar comerciales

3.4.1.2. Variable Dependiente

(Y) Liquidez

Indicadores:

Y1. Capital de Trabajo

Y2. Prueba ácida

3.4.2. Operacionalización de Variables

Tabla 2

Operacionalización de variables

Variables	Concepto	Operacionalización	Indicadores
<p>Variable Independiente (X)</p> <p>Estructura Financiera</p>	<p>La Estructura Financiera de una organización es el marco de los diversos tipos de Financiamiento empleados por una empresa para adquirir y apoyar los recursos necesarios para sus operaciones. Comúnmente, se compone de inversiones de accionistas (capital accionario). Préstamos a largo plazo (bonos y prestamos), préstamos a corto plazo y otros pasivos a corto plazo (como créditos comerciales), reflejados en el lado derecho del balance de la empresa.</p>	<p>Estructura Financiera (Recursos Financieros) es el marco de los diversos tipos de financiamiento la cual refleja las distintas fuentes de procedencia de los recursos financieros que han sido utilizados para hacer posible las inversiones en el activo y hacer frente a sus obligaciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Obligaciones Financieras • Cuentas por pagar comerciales
<p>Variable Dependiente (Y)</p> <p>Liquidez</p>	<p>Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Es decir, es el dinero en efectivo disponible para cancelar sus deudas.</p>	<p>Capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en un determinado plazo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Prueba ácida • Capital de trabajo

Fuente: Elaboración propia

3.5. Técnicas y recolección de datos

La técnica de recolección de datos es documental, ya que dicha información se obtuvo de la página de la Bolsa de Valores de Lima.

3.6. Procesamiento y análisis de datos

El procedimiento seguido fue el siguiente:

1. Se seleccionaron los estados financieros en función a los objetivos propuestos para el estudio.
2. Se definieron los aspectos o factores que estarían sujetos al análisis
3. Se definieron las técnicas e instrumentos para efectuar dicho análisis.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Tratamiento estadístico

La descripción de las variables de estudio se hizo mediante tablas, figuras y estadísticos, para comprobar la hipótesis general se aplicó el análisis de regresión lineal

4.2. Presentación de resultados

4.2.1. Estructura Financiera de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.

4.2.1.1. Obligaciones Financieras

Tabla 3

Obligaciones financieras de la empresa

Años	Trimestre			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
2010	33,355	37,501	45,631	36,662
2011	48,424	50,122	55,327	49,940
2012	58,632	53,844	54,736	45,428
2013	51,048	55,715	55,900	46,952
2014	47,889	49,940	53,146	49,431
2015	55,267	60,579	64,225	62,163
2016	92,082	87,757	89,878	58,335
2017	78,300	71,976	62,335	46,042

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017
(Bolsa de Valores de Lima)

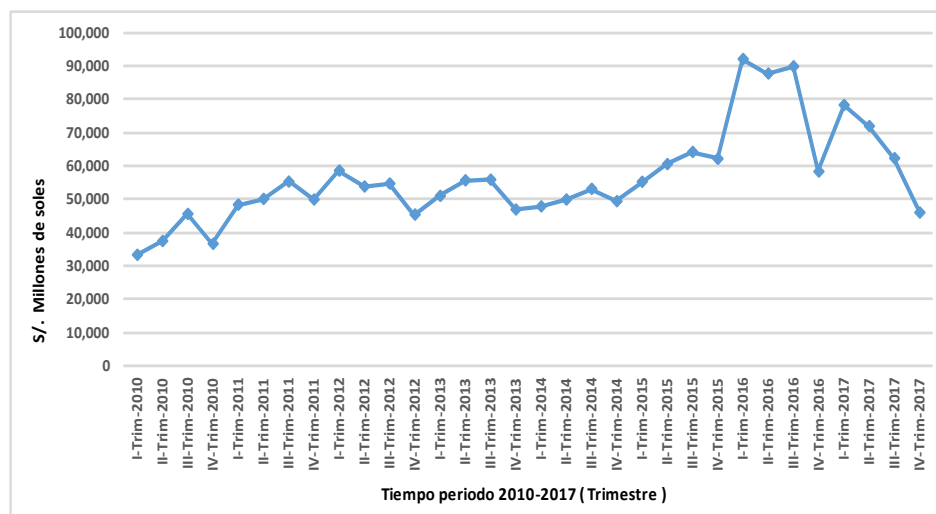


Figura 1. Evolución de las obligaciones financieras de la empresa.

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017 (Información presentada en la Bolsa de Valores de Lima).

De acuerdo a la información financiera presentada en la Bolsa de Valores de Lima, la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017, se observa en la Tabla 3 y Figura 1 una evolución creciente de las obligaciones financieras

Las obligaciones financieras inician en el I trimestre del año 2010 con un monto considerable de S/. 33,355 millones siendo una de las más bajas del periodo 2010-2017, seguidamente podemos observar que llega al punto más alto de las obligaciones financieras en el año 2016 del mismo Trimestre a S/.92,082, ya en IV Trimestre del año 2017 las obligaciones financieras disminuyen considerablemente en comparación de otros Trimestres a S/.46,042 cerrando así el periodo 2017.

4.2.1.2. Cuentas por pagar comerciales- terceros

Tabla 4

Cuentas por pagar comerciales- terceros de la empresa

Años	Trimestre			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
2010	29,969	39,501	41,919	40,035
2011	36,521	38,736	39,223	47,091
2012	46,572	45,585	50,868	53,331
2013	54,446	62,182	56,173	61,256
2014	62,887	67,746	66,099	70,652
2015	77,673	77,308	77,813	97,152
2016	67,372	74,903	71,070	105,159
2017	69,130	70,946	65,146	89,359

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017
(Bolsa de Valores de Lima)

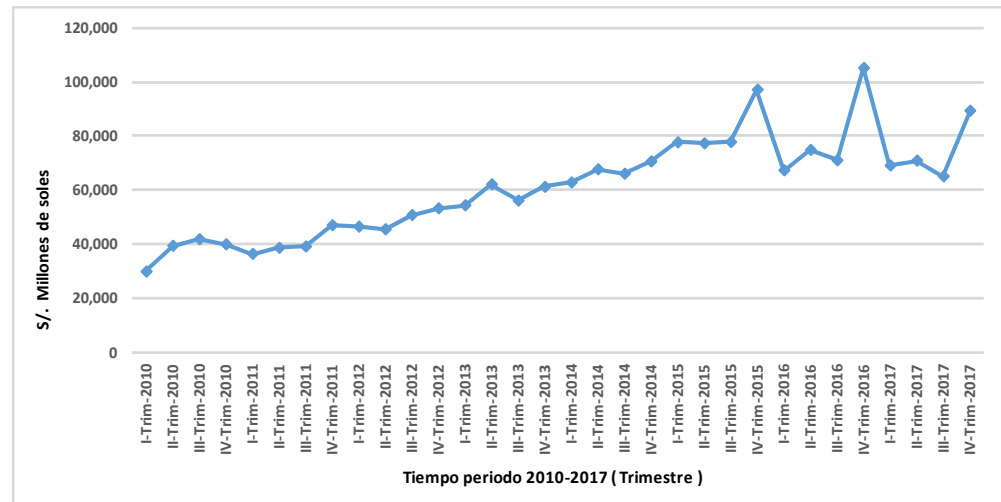


Figura 2. Evolución de las cuentas por pagar comerciales – terceros de la Empresa
Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017
(Información presentada en la Bolsa de Valores de Lima).

De acuerdo a la información financiera presentada en la Bolsa de Valores de Lima, la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017, se observa en la Tabla 4 y Figura 2 una evolución de las cuentas por pagar comerciales - terceros.

La Empresa inicia con cuentas por pagar comerciales – terceros de S/. 29,969 en el I Trimestre del año 2010 siendo éste uno de los más bajos del periodo 2010-2017, seguidamente podemos observar que en I Trimestre del año 2015 las cuentas por pagar comerciales – terceros asciende a S/. 77,673, luego en el IV Trimestre las cuentas por pagar comerciales – terceros llega a ser uno de los más alto a comparación de los otros Trimestres aumentando a S/ 97,152, posteriormente en el IV Trimestre del año 2016 las cuentas por pagar comerciales - terceros de la empresa llega a su valor máximo de S/. 105,159, terminando el IV Trimestre del año 2017 las cuentas por pagar comerciales – terceros disminuyen a un monto considerable de S/. 89,359 cerrando así el periodo 2017.

4.2.2. Liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.

4.2.1.1. Capital de Trabajo

Tabla 5

Capital de trabajo de la Empresa

Años	Trimestre			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
2010	25,182	24,574	22,046	23,234
2011	21,471	22,144	23,131	20,133
2012	18,683	19,718	20,586	21,668
2013	19,965	19,928	36,139	37,835
2014	36,719	33,574	31,539	38,226
2015	32,337	31,224	50,218	35,155
2016	31,323	30,859	29,343	30,537
2017	36,687	37,765	40,613	45,510

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017
(Bolsa de Valores de Lima)

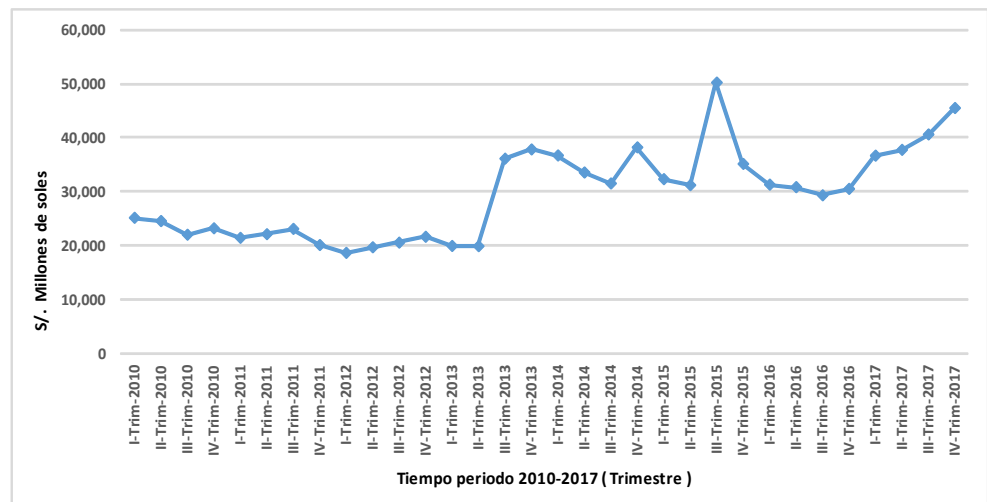


Figura 3. Evolución del Capital de trabajo de la Empresa

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017
(Información presentada en la Bolsa de Valores de Lima).

De acuerdo a la información financiera presentada en la Bolsa de Valores de Lima, la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017, se observa en la Tabla 5 y Figura 3 que los activos corrientes de cada Trimestre fueron mayores a los pasivos corrientes, lo cual indica que el excedente puede ser utilizado en la generación de más utilidades, ideal para la empresa.

Podemos observar que en el II Trimestre del año 2013 fue uno de los resultados más bajos de S/ 19,928 y todo lo contrario en el III Trimestre del año 2015 que fue de S/ 50,218.

4.2.1.2. Prueba ácida

Tabla 6
Prueba ácida de la Empresa

Años	Trimestre			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
2010	0.90	0.84	0.77	0.74
2011	0.79	0.77	0.82	0.70
2012	0.68	0.67	0.68	0.64
2013	0.63	0.56	0.68	0.66
2014	0.66	0.62	0.66	0.64
2015	0.56	0.54	0.72	0.50
2016	0.49	0.55	0.53	0.44
2017	0.54	0.61	0.68	0.57

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017
(Bolsa de Valores de Lima)

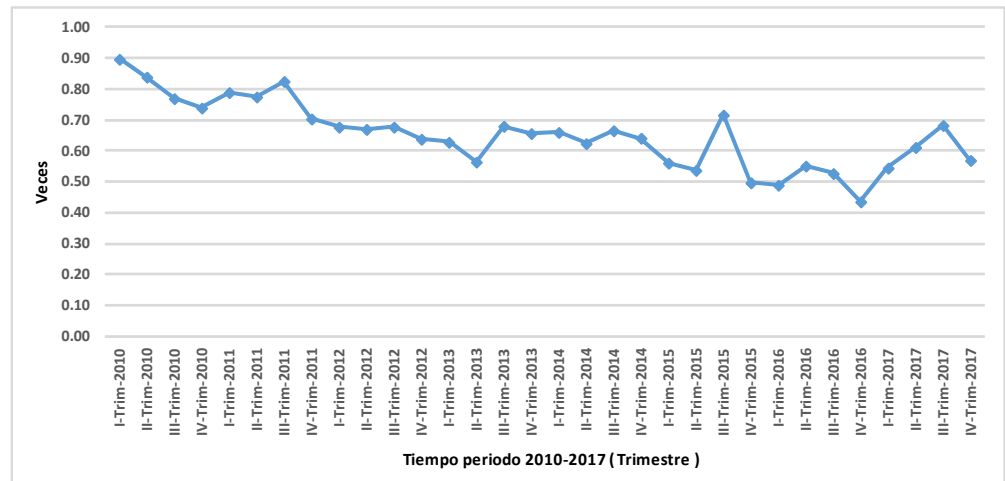


Figura 4. Evolución de la Prueba ácida de la Empresa

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Laive S.A. del periodo 2010-2017
(Información presentada en la Bolsa de Valores de Lima).

De acuerdo a la información financiera presentada en la Bolsa de Valores de Lima, la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017, se observa en la Tabla 6 y Figura 4

De la comparación efectuada entre el I trimestre del año 2010 al I trimestre del año 2017, se observa que la capacidad de cumplimiento de obligaciones financieras que mantiene la empresa a corto plazo ha ido decreciendo ello debido a que el activo corriente mas las existencias no cubren con dichas obligaciones, siendo el resultado de la prueba ácida menor a 1.

Se observa que en el I Trimestre del año 2017 se tiene como resultado de la prueba ácida 0.54; quiere decir que por cada sol que debe la empresa, éste dispone de 0,54 céntimos para pagarlo, no estando en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercaderías.

4.3. Verificación de hipótesis

4.3.1. Verificación de hipótesis específicas

4.3.1.1. Verificación de primera hipótesis específica

Planteamiento de la hipótesis.

Ho: Las obligaciones financieras no influyen en la prueba ácida de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

H1: Las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

Prueba estadística

Regresión lineal simple

Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de Ho.

Cálculo de estadístico

Tabla 7

Resumen del modelo Obligaciones financieras y prueba ácida

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error típ. de la estimación
0,637	0,406	0,386	0,08469

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 7 se puede observar que la variable independiente obligaciones financieras explica el 38.6% de la variación de la variable dependiente prueba ácida. Asimismo el

grado de influencia entre ambas es relativamente fuerte ya que el R de pearson es de 0.637 (R= 0.637).

Tabla 8

ANOVA del modelo Obligaciones financieras y prueba ácida

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0,147	1,000	0,147	20,490	0,000
Residual	0,215	30,000	0,007		
Total	0,362	31,000			

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 8 se puede observar que el valor F de Fisher asciende a 20,490 el cual es mayor al valor crítico de la Tabla a un nivel de confianza del 95% razón por el cual el análisis de varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente).

Tabla 9

Coefficientes del modelo Obligaciones financieras y prueba ácida

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	0,924	0,062		14,893	0,000
Obligaciones financieras	-4,820E-6	0,000	0,637	-4,527	0,000

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 9 se puede observar que el modelo de Regresión es el siguiente:

$$\text{Prueba ácida} = 0,924 - 4,820\text{E-}6 * \text{Obligaciones financieras}$$

Asimismo se puede verificar tanto la constante (0,924) y el coeficiente de la variable independiente Obligaciones financieras (-4,820E-6) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor <5%).

De igual manera se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,637 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa. Es decir, que una unidad de la variable independiente obligaciones financieras disminuye en -4,820E-6 a la variable dependiente prueba ácida.

CONCLUSIÓN GENERAL

Tomando en cuenta la Tabla 7 podemos concluir que existe un nivel de confianza del 95% de evidencias estadísticas para afirmar que hay influencia relativamente fuerte ($R= 0.637$) entre las variables Obligaciones financieras y prueba ácida; así también de la Tabla 8 y 9 se observa que el nivel de significancia (p-valor = 0.00) son menores que 0,05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se concluye que las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

4.3.1.2. Verificación de segunda hipótesis específica

Planteamiento de la hipótesis.

Ho: Las cuentas por pagar comerciales - terceros no influyen en la prueba ácida de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

H1: Las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

Prueba estadística

Regresión lineal simple

Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de Ho.

Cálculo de estadístico

Tabla 10

Resumen del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y prueba ácida

	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error típ. de la estimación
F	0,849	0,721	0,712	0,05805

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 10 se puede observar que la variable independiente obligaciones financieras explica el 71.20% de la variación de la variable dependiente prueba ácida. Asimismo el grado de influencia entre ambas es muy fuerte ya que el R de pearson es de 0.849 (R= 0.849).

Tabla 11

ANOVA del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y prueba ácida

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0,261	1,000	0,261	77,453	0,000
Residual	0,101	30,000	0,003		
Total	0,362	31,000			

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 11 se puede observar que el valor F de Fisher asciende a 77,453 el cual es mayor al valor crítico de la Tabla a un nivel de confianza del 95% razón por el cual el análisis de varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente).

Tabla 12

Coefficientes del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y prueba ácida

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	0,960	0,037		26,288	0,000
Ctas por pagar comerciales-terceros	-5,049E-6	0,000	-0,849	-8,801	0,000

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 12 se puede observar que el modelo de Regresión es el siguiente:

Prueba ácida = $0,960 - 5,049E-6 * \text{Cuentas por pagar comerciales - terceros}$

Asimismo se puede verificar tanto la constante (0,960) y el coeficiente de la variable independiente cuentas por pagar comerciales - terceros (-5,049E-6) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor <5%).

De igual manera se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,849 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa. Es decir, que una unidad de la variable independiente cuentas por pagar comerciales – terceros disminuye en -5,049E-6 a la variable dependiente prueba ácida.

CONCLUSIÓN GENERAL

Tomando en cuenta la Tabla 10 podemos concluir que existe un nivel de confianza del 95% de evidencias estadísticas para afirmar que hay influencia muy fuerte ($R= 0.849$) entre las variables cuentas por pagar comerciales - terceros y prueba ácida; así también de la tabla 11 y 12 se observa que el nivel de significancia (p-valor = 0.00) son menores que 0,05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se concluye que las cuentas por pagar comerciales -

terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

4.3.1.3. Verificación de tercera hipótesis específica

Planteamiento de la hipótesis.

H₀: Las cuentas por pagar comerciales - terceros no influyen en el capital de trabajo de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

H₁: Las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

Prueba estadística

Regresión lineal simple

Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de H₀.

Cálculo de estadístico

Tabla 13

Resumen del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y capital de trabajo

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error típ. de la estimación
0,659	0,434	0,416	6382,85030

Z

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 13 se puede observar que la variable independiente cuentas por pagar comerciales - terceros explica el 41.60% de la variación de la variable dependiente capital de trabajo. Asimismo el grado de influencia entre ambas es relativamente fuerte ya que el R de pearson es de 0.659 ($R= 0.659$).

Tabla 14

ANOVA del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y capital de trabajo

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	938758132,700	1,000	938758132,700	23,042	0,000
Residual	1222223337,00	30,000	40740777,900		
Total	2160981470,00	31,000			

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 14 se puede observar que el valor F de Fisher asciende a 23,042 el cual es mayor al valor crítico de la Tabla a un nivel de confianza del 95% razón por el cual el análisis de varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente).

Tabla 15

Coefficientes del modelo Cuentas por pagar comerciales-terceros y capital de trabajo

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	11140,065	4013,159		2,776	0,000
Ctas. por pagar comerciales-terceros	0,303	0,063	0,659	4,800	0,000

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 15 se puede observar que el modelo de Regresión es el siguiente:

Capital de trabajo = 11140,065 – 0,303 * Cuentas por pagar comerciales - terceros

Asimismo se puede verificar tanto la constante (11140,065) y el coeficiente de la variable independiente cuentas por pagar comerciales –terceros (0,303) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor <5%).

De igual manera se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es 0,659 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es positiva. Es decir, que una unidad de la variable independiente cuentas por pagar comerciales - terceros aumenta en 0,303 a la variable dependiente capital de trabajo.

CONCLUSIÓN GENERAL

Tomando en cuenta la Tabla 13 podemos concluir que existe un nivel de confianza del 95% de evidencias estadísticas para afirmar que hay influencia muy fuerte ($R= 0.659$) entre las variables cuentas por pagar comerciales – terceros y capital de trabajo ; así también de la tabla 14 y 15 se observa que el nivel de significancia ($p\text{-valor} = 0.00$) son menores que 0,05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se concluye que las cuentas por pagar comerciales – terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

4.3.2. Verificación de hipótesis general

La hipótesis general de investigación, planteo lo siguiente: Existe relación significativa la estructura financiera y la liquidez de la empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017, para comprobar esta suposición, se aplicó una regresión lineal

Planteamiento de la hipótesis.

H₀: La estructura financiera no influye en la liquidez de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

H₁: La estructura financiera influye en la liquidez de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

Prueba estadística

Regresión lineal simple

Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de Ho.

Cálculo de estadístico

Tabla 16

Resumen del modelo estructura financiera y liquidez

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error típ. de la estimación
0,921	0,848	0,843	10207,79605

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 16 se puede observar que la variable independiente estructura financiera explica el 84.30% de la variación de la variable dependiente liquidez. Asimismo el grado de influencia entre ambas es muy fuerte ya que el R de pearson es de 0.921 (R= 0.921).

Tabla 17

ANOVA del modelo estructura financiera y liquidez

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	17454902970,000	1,000	17454902970,0	167,515	0,000
Residual	3125973009,000	30,000	104199100,300		
Total		1,731	35,000		

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 17 se puede observar que el valor F de Fisher asciende a 167,515 el cual es mayor al valor crítico de la Tabla a un nivel de confianza del 95% razón por el cual el análisis de varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente)

Tabla 18

Coefficiente del modelo estructura financiera y liquidez

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	T	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	42641,652	6418,059		6,644	0,000
Estructura financiera	1,306	0,101	-0,921	12,943	0,000

Fuente: Elaboración propia a partir de la matriz de datos del SPSS

En la Tabla 18 se puede observar que el modelo de Regresión es el siguiente:

$$\text{Liquidez} = 42641,652 + 1,306 * \text{Estructura financiera.}$$

Asimismo se puede verificar tanto la constante (42641,652) y el coeficiente de la variable independiente estructura financiera (1,306) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor <5%).

De igual manera se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,921 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa. Es decir, que una unidad de la variable

independiente estructura financiera disminuye en 1,306 a la variable dependiente liquidez.

CONCLUSIÓN GENERAL

Tomando en cuenta la Tabla 16 podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una influencia muy fuerte ($R= 0.921$) entre las variables estructura financiera y liquidez ; así también de la tabla 17 y 18 se observa que el nivel de significancia ($p\text{-valor} = 0.00$) son menores que 0,05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se concluye en que la estructura financiera influye en la liquidez de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010 - 2017.

CONCLUSIONES

Primera

Los datos e información obtenidos como producto de la investigación, permitieron establecer que las obligaciones financieras influyen en la capacidad de cumplimiento de pago a corto plazo de la Empresa Laive S.A. (prueba ácida), existiendo evidencias estadísticas para poder afirmar (Tablas 7, 8, 9).

Segunda

La información puesta a prueba en la investigación permitieron establecer que el capital de trabajo influye positivamente en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo (cuentas por pagar comerciales – terceros) de la Empresa Laive S.A.

Tercera

Los datos e información obtenidos permitieron establecer que las cuentas por pagar comerciales – terceros influyen en la capacidad de cumplimiento de pago a corto plazo de la Empresa Laive S.A. (prueba ácida), existiendo evidencias estadísticas para poder afirmar (Tablas 10, 11, 12)

Cuarto

En conclusión se ha determinado que la estructura financiera influye en la liquidez de la Empresa Laive S.A. en el periodo 2010-2017, existiendo evidencias estadísticas para poder afirmarlo, de acuerdo a los resultados obtenidos de los ratios financieros utilizados para la presente investigación.

RECOMENDACIONES

Primera

Se recomienda tener en cuenta los indicadores obtenidos del ratio prueba ácida preocupándose en incrementar las ventas tomando medidas consideradas basadas en principios y técnicas de ventas, combinadas con acciones de marketing para llamar la atención de sus clientes y así dar mayor circulación a la mercadería existente y procurando realizar el cobro oportuno a los clientes para asumir las obligaciones a corto plazo, teniendo en cuenta que nuestros clientes paguen en momento oportuno y para que esto suceda pues debemos negociar los términos de pagos , recurriendo en primera instancia al contacto directo con cada cliente y en última instancia a las agencias de cobranza , manteniéndonos siempre conectados con nuestros clientes y llevar una buena relación con cada uno de ellos.

Segunda

Se recomienda negociar los plazos y formas de pago con los proveedores de mayor consumo, para poder reinvertir el capital de trabajo en beneficio de la empresa Laive S.A.

Tercera

Se recomienda formular estrategias de ventas teniendo en cuenta muchas cosas una de ellas, debemos llevar una buena relación con los consumidores eso es muy fundamental para el crecimiento comercial de un negocio y captación de nuevos clientes, reestructurando también los plazos para el cobro de las facturas (ventas), y pago a proveedores. Apegarse a una estrategia de ventas cuidadosamente pensada revelará oportunidades de valor que se pueden aprovechar.

REFERENCIAS

- Arce, L. (2017). Implicancia en la Gestión de cobranza de las letras de cambio y su efecto en la Liquidez de le Empresa Provenser SAC. Lima: Universidad Autonoma del Perú.
- Arenal, C. (2017). Técnicas de Venta. Logroño- España: Tutor Formación.
- Arratia, E. (2016). Análisis de la Gestión del Riesgo de Liquidez en el Sistema Bancario Boliviano. La Paz - Bolivia: Universidad Mayor de San Andres.
- Asesor empresarial. (s.f.). Asesor empresarial.
- Asesor empresarial . (s.f.). Asesor empresarial.
- Caballero Bustamente. (s.f.). Caballero Bustamente.
- Casa, E. (2008). Diccionario de Administracion y Contabilidad de Empresa. Argentina: J.M. BOSCH EDITOR.
- Contabilidad puntual. (s.f.). Contabilidad puntual.
- CreceNegocios. (28 de Setiembre de 2018). Obtenido de <https://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/>
- Del Pino, J. (2017). Liquidez del Mercado de Accciones de la BVL en los últimos 10 años : Efecto del Impuesto a la Renta ala ganancia Capital . Lima: Pontifica Universidad Católica del Perú.
- Diccionario Empresarial. (01 de Octubre de 2018). Obtenido de <http://diccionarioempresarial.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params>
- Diez,Francisco y Prado,Camilo. (s.f.). Analisis de la Estructura económicay Financiera de la empresa en situación de crisis. España, Madrid: Catedra Madrid Excelente.
- Enciclopedia Financiera. (15 de setiembre de 2018). Obtenido de <https://www.encyclopediafinanciera.com/definicion-estructura-financiera.html>
- Gamero, D. (2015). Aplicacion del Sistema de detracción y su incidencia en la liquidez de la Empresa de Transporte Flores Hnos S.R.L. Tacna 2013. Tacna- Perú: Universidad Jorge Basadre Grohmann.
- Glosario de Contabilidad. (12 de Setiembre de 2018). Obtenido de <https://debitoor.es/glosario/definicion-liquidez>

- Hernandez, R. (2014). Metodología de la Investigación. México: Interamericana editores S.A.
- Hernández, Rafael . (2012). Gestión del Riesgo y Fundamentos prácticos de Solvencia. Madrid: Editorial Complutense S.A.
- Hidalgo, V. (2007). Equilibrio monetario y política económica. Cuba: Universitaria.
- La Enciclopedia de las Inversiones . (10 de Octubre de 2018). Obtenido de <http://www.inversion-es.com/deuda.html#definiciondeuda>
- La gran Enciclopedia de Economía. (28 de Setiembre de 2018). Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/endeudamiento/endeudamiento.htm>
- Maldonado, D. (2013). La Estructura Financiera de las Pymes Catanas : La dinámica en un contexto de recesión . Cataluña - España: Universidad de Gerona .
- Monografias.com. (02 de Noviembre de 2018). Obtenido de <https://www.monografias.com>
- Ongallo, C. (2012). El libro de la venta directa . Madrid: Ediciones Diaz de Santos.
- PromonegocioS.net. (28 de Setiembre de 2018). Obtenido de <https://www.promonegocios.net/mercadotecnia/definicion-concepto-venta.htm>
- Ratios Financieros. (2011). Actualidad Empresarial , 224.
- Revista Empresarial y laboral. (s.f.). La Liquidez, Factor Clave en el Éxito de las Empresas.
- Robles, C. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. México: Red tercer Milenio S.C.
- Rojas, C. (2012). Analisis de la Estructura Financiera para la toma de decisiones gerenciales en la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica . Costa Rica : Universidad de Costa Rica .
- Salas, V. (2011). Cmabios en la Estructura Financiera , coste del capital e inversión de las Empresas Españolas. Camnios en la Estructura Financiera, 43.
- Santiago, V. (2004). Los bonos de alto rendimiento (High Yields'). España: Ediciones Deusto - Planeta de Agostini.
- Sasaki, T. (2017). Contabilidad de coberturas con opciones :Impacto en los resultados del ejercicio bajo la Norma Internacional de Información Financiera N° 9 - Instrumentos Financieros en empresas no financieras. Lima: Universidad de Lima.

Todo prestamos.com. (01 de Octubre de 2018). Obtenido de
<http://www.todoprestamos.com/prestamos/credito/>

Velasquez, F. (2004). Elementos exolicativos del endeudamiento de las empresas. Revista análisis economico, 217.

Zona Económica. (01 de Octubre de 2018). Obtenido de
<https://www.zonaeconomica.com/riesgo-de-inversion>

APÉNDICE

- Matriz de consistencia
- Operacionalización de Variables
- Instrumentos de investigación
- Matriz de datos

Apéndice 1: Matriz de consistencia

TITULO: La estructura financiera y su influencia en la liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017

Problema principal	Objetivo general	Hipótesis general	Variables e indicadores
¿De qué manera influye la estructura financiera en la liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?	Determinar si la estructura financiera influye en la liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017	La Estructura Financiera influye en la Liquidez de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017	<p>Variable: X. Independiente Estructura Financiera</p> <p>Indicadores X:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Obligaciones financieras - Cuentas por pagar-comerciales <p>Variable: Y. Dependiente Liquidez</p> <p>Indicadores Y:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capital de trabajo - Prueba ácida
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	
¿Cómo las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?	Analizar cómo las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017	Las obligaciones financieras influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.	
¿Cómo las cuentas por pagar comerciales - terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?	Analizar cómo las cuentas por pagar comerciales – terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017	Las cuentas por pagar comerciales – terceros influyen en el capital de trabajo de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.	
¿Cómo las cuentas por pagar comerciales – terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017?	Analizar cómo las cuentas por pagar comerciales – terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017	Las cuentas por pagar comerciales – terceros influyen en la prueba ácida de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017.	

Apéndice 2: Operacionalización de variables

Variables	Concepto	Operacionalización	Indicadores
<p>Variable Independiente (X)</p> <p>Estructura Financiera</p>	<p>La Estructura Financiera de una organización es el marco de los diversos tipos de Financiamiento empleados por una empresa para adquirir y apoyar los recursos necesarios para sus operaciones. Comúnmente, se compone de inversiones de accionistas (capital accionario). Préstamos a largo plazo (bonos y prestamos), préstamos a corto plazo y otros pasivos a corto plazo (como créditos comerciales), reflejados en el lado derecho del balance de la empresa.</p>	<p>Estructura Financiera (Recursos Financieros) es el marco de los diversos tipos de financiamiento la cual refleja las distintas fuentes de procedencia de los recursos financieros que han sido utilizados para hacer posible las inversiones en el activo y hacer frente a sus obligaciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Obligaciones Financieras • Cuentas por pagar comerciales - terceros
<p>Variable Dependiente (Y)</p> <p>Liquidez</p>	<p>Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Es decir, es el dinero en efectivo disponible para cancelar sus deudas.</p>	<p>Capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en un determinado plazo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Prueba ácida • Capital de trabajo

Apéndice 3: Instrumentos de investigación

Tipo de Investigación	Población y muestra	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	Estadísticos
<p>a) Tipo de investigación:</p> <p>El tipo de Investigación es Básica o fundamental</p> <p>b) Diseño de investigación:</p> <p>El diseño de la investigación es explicativo, no experimental y longitudinal</p>	<p>a) La población de estudio:</p> <p>La población del presente estudio estará constituida por los Estados Financieros de la Empresa LAIVE S.A.</p> <p>b) Muestra</p> <p>La muestra seleccionada es intencionada y se tomará como base los Estados Financieros de la Empresa LAIVE S.A. en el periodo 2010-2017 (trimestre).</p>	<p>a) Las técnicas a utilizar son las siguientes:</p> <p>La técnica a utilizar es la observación.</p> <p>b) Instrumentos a utilizar son las siguientes:</p> <p>Los Instrumentos a utilizar son los Estados financieros de la Empresa LAIVE S.A.</p>	<p>En el estudio aplicará las técnicas estadísticas:</p> <p>a) Estadística descriptiva</p> <p>Medidas de tendencia central y dispersión</p> <p>b) Pruebas Estadísticas</p> <p>Correlaciones y regresiones</p>

Apéndice 4: Matriz de datos

(Expresado en millones de soles)

Periodo			Hip. Gral	Estructura Financiera		Liquidez		Hip. Gral
Id	Año	Trim.	Pasivo Cte+Pasivo no cte +Patrimonio	Obligaciones Financieras (Deuda)	Ctas por pagar comerciales- terceros (Crédito)	capital de trabajo	Prueba Ácida	Efectivo+Ctas por cobrar+Existencias
1	2010	I	168,207.00	33,355.00	29,969.00	25,182.00	0.90	80,702.00
2	2010	II	183,541.00	37,501.00	39,501.00	24,574.00	0.84	90,284.00
3	2010	III	192,048.00	45,631.00	41,919.00	22,046.00	0.77	95,731.00
4	2010	IV	208,453.00	36,662.00	40,035.00	23,234.00	0.74	84,755.00
5	2011	I	215,449.00	48,424.00	36,521.00	21,471.00	0.79	88,632.00
6	2011	II	220,540.00	50,122.00	38,736.00	22,144.00	0.77	94,690.00
7	2011	III	228,606.00	55,327.00	39,223.00	23,131.00	0.82	93,962.00
8	2011	IV	244,353.00	49,940.00	47,091.00	20,133.00	0.70	93,626.00
9	2012	I	256,763.00	58,632.00	46,572.00	18,683.00	0.68	104,045.00
10	2012	II	253,279.00	53,844.00	45,585.00	19,718.00	0.67	98,314.00
11	2012	III	262,748.00	54,736.00	50,868.00	20,586.00	0.68	105,194.00
12	2012	IV	260,594.00	45,428.00	53,331.00	21,668.00	0.64	105,967.00
18	2013	I	270,768.00	51,048.00	54,446.00	19,965.00	0.63	112,800.00
19	2013	II	280,973.00	55,715.00	62,182.00	19,928.00	0.56	120,863.00
20	2013	III	279,646.00	55,900.00	56,173.00	36,139.00	0.68	119,058.00
21	2013	IV	277,186.00	46,952.00	61,256.00	37,835.00	0.66	116,258.00
22	2014	I	284,937.00	47,889.00	62,887.00	36,719.00	0.66	120,896.00
23	2014	II	291,788.00	49,940.00	67,746.00	33,574.00	0.62	124,112.00
24	2014	III	297,280.00	53,146.00	66,099.00	31,539.00	0.66	125,449.00
25	2014	IV	298,926.00	49,431.00	70,652.00	38,226.00	0.64	126,130.00

26	2015	I	315,390.00	55,267.00	77,673.00	32,337.00	0.56	138,425.00
27	2015	II	318,467.00	60,579.00	77,308.00	31,224.00	0.54	141,992.00
28	2015	III	325,013.00	64,225.00	77,813.00	50,218.00	0.72	147,705.00
29	2015	IV	374,623.00	62,163.00	97,152.00	35,155.00	0.50	151,201.00
30	2016	I	376,076.00	92,082.00	67,372.00	31,323.00	0.49	150,466.00
31	2016	II	383,301.00	87,757.00	74,903.00	30,859.00	0.55	155,974.00
32	2016	III	383,975.00	89,878.00	71,070.00	29,343.00	0.53	154,822.00
33	2016	IV	390,540.00	58,335.00	105,159.00	30,537.00	0.44	164,303.00
34	2017	I	382,730.00	78,300.00	69,130.00	36,687.00	0.54	151,303.00
35	2017	II	379,905.00	71,976.00	70,946.00	37,765.00	0.61	150,882.00
36	2017	III	374,805.00	62,335.00	65,146.00	40,613.00	0.68	147,371.00
37	2017	IV	384,144.00	46,042.00	89,359.00	45,510.00	0.57	159,549.00