

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**“LA LIQUIDEZ Y SU INFLUENCIA EN EL ANÁLISIS DE RESULTADOS QUE
CONDUCEN A UNA MEJOR VALORACIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES
EN EL MERCADO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL), AÑO 2018”**

TESIS

PRESENTADA POR:

BACH. LEYDI ROSMERY CUTIPA CHECALLA

ASESOR:

MAG. ENRIQUE EDUARDO VILDOSO BENAVIDES

Para optar el título Profesional de:

Contador Público con Mención en Auditoría

TACNA-PERÚ

2020

Dedicatoria

Dedico este trabajo de investigación a mis padres por su gran esfuerzo realizado, dedicación, atenciones y por ser mi soporte en todo momento a lo largo de mi vida profesional.

Agradecimiento

A DIOS

Por haberme dado la dicha de contar con mi familia y la fuerza para salir adelante.

A MIS PADRES

*Wuilmer Cutipa por su gran sacrificio y a mi madre Ana Checalla
por ser mi soporte en todo momento durante toda mi carrera de estudios.*

A mi hermano y mi tío por sus buenos consejos y cariño demostrado.

A MIS DOCENTES

*Al Dc. Winston Castañeda por su gran apoyo, orientación y dedicación durante el
desarrollo del presente trabajo de investigación, además de sus aportes, experiencia y
conocimiento.*

TABLA DE CONTENIDO

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
INDICE DE TABLAS	vii
INDICE DE FIGURAS	viii
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	14
1.1. Descripción del problema	14
1.2. Formulación del problema	15
1.2.1. Problema Principal.....	15
1.2.2. Problemas Específicos	15
1.3. Justificación de la Investigación	15
a) Justificación Teórica	16
b) Justificación Practica	16
1.4. Objetivos	16
1.4.1. Objetivo General.....	16
1.4.2. Objetivos Específicos	16
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	18
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	18
2.1.1. Antecedentes internacionales	18
2.1.2. Antecedentes nacionales.....	20
2.2. Bases teóricas	23
Mercado de Valores	32
Precio de las acciones.....	36
Rentabilidad	39

2.3. Definición de conceptos básicos.....	46
2.3.1. Dividendos.....	46
2.3.2. Mercado de las Acciones.....	47
2.3.3. Acciones	48
2.3.4. Riesgo financiero.....	49
2.3.5. Inestabilidad Financiera.....	49
2.4. Sistema de Hipótesis.....	50
2.4.1. Hipótesis general	50
2.4.2. Hipótesis específicas	50
2.5. Sistema de variables	51
CAPITULO III: METODOLOGÍA	52
3.1. Tipo de investigación	52
3.2. Diseño de investigación.....	52
3.3. Nivel de investigación	52
3.4. Población y muestra	52
3.4.1. Población	52
3.4.2.- Muestra.....	52
3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.	53
3.6 Técnicas de procesamiento de datos.....	53
3.6.1. Procesamiento de los datos.....	53
3.6.2. Presentación de los datos.....	53
CAPÍTULO IV.....	54
RESULTADOS	54
4.1 Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.....	54
4.1.1 Resultados de la Variable Dependiente - ANÁLISIS DE RESULTADOS (Precio de las Acciones).....	54
4.1.1.1. Análisis del indicador - Rentabilidad de capital (ROE)	54

4.1.1.2. Análisis general - PRECIO DE LAS ACCIONES	55
4.1.2 Resultados de la Variable Independiente - LIQUIDEZ.....	56
4.1.2.1 Análisis del indicador - PRUEBA ÁCIDA	56
4.1.2.2 Análisis general – LIQUIDEZ.....	57
4.2. Contraste de la Hipótesis	59
4.2.1. Contrastación de la Hipótesis General.....	59
4.2.2. Contrastación de la Primera Hipótesis Específica.....	61
4.2.3. Contrastación de la Segunda Hipótesis Específica.....	63
4.2.4. Contrastación de la Tercera Hipótesis Específica	65
4.3. Discusión de resultados	67
CONCLUSIONES	69
RECOMENDACIONES	71
REFERENCIAS	73
Apéndice A.....	77
Matriz de consistencia	77
Apéndice B	79
Listado de Empresas del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018	79

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: ANOVA (Hipótesis general)	59
Tabla 2: Coeficiente de Liquidez y Precio de Cierre de las Acciones	60
Tabla 3: Resumen de Modelo (liquidez)	60
Tabla 4: Coeficientes (Hipótesis general)	61
Tabla 5: ANOVA (Hipótesis específica 1).....	61
Tabla 6: Coeficiente de liquidez y Rentabilidad de Capital.	62
Tabla 7: Resumen de modelo (liquidez).....	62
Tabla 8: Coeficientes (Hipótesis Específica 1)	63
Tabla 9: ANOVA (Hipótesis específica 2).....	63
Tabla 10: Coeficiente de Rentabilidad de Capital y Precio de las acciones.....	64
Tabla 11: Resumen de modelo (Rentabilidad de capital).....	64
Tabla 12: Coeficientes (Hipótesis específica 2)	65
Tabla 13: ANOVA (Hipótesis específica 3).....	65
Tabla 14: Coeficiente de prueba ácida y liquidez.	66
Tabla 15: Resumen del modelo (Prueba ácida).....	66
Tabla 16: Coeficientes (Hipótesis específica 3)	66

INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Balance general empresarial	30
Figura 2: Mecanismo de actuación del Mercado de Valores	34
Figura 3: Estado de Resultados como fuente de información	44
Figura 4: Rentabilidad de Capital 2018, Expresado en porcentaje (%)	54
Figura 5: Precio de Cierre 2018, Expresado en moneda nacional (MN).	55
Figura 6: Prueba Acida 2018, Expresado en moneda nacional (MN).....	56
Figura 7: Liquidez 2018, Expresado en moneda nacional (MN)	58

RESUMEN

En el presente trabajo de investigación tiene como finalidad determinar la influencia de la liquidez en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018. El diseño de investigación es descriptivo no experimental y transversal, presenta un corte transversal, la población y muestra está constituida por el total de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima – Año 2018. El presente trabajo se realizó en base a la información publicada en la Bolsa de Valores de Lima y la aplicación de la técnica de la observación. Los instrumentos utilizados fueron, ficha registro y guía de análisis documental, los resultados obtenidos son expresados a través de tablas.

Los resultados de la evaluación según el método de regresión lineal, a nivel de relación entre la variable liquidez y precio de acciones es de 15.1% lo cual confirma la hipótesis planteada en la que se muestra que existe una relación directa entre ambas variables.

Palabras claves: Liquidez, precio de acciones.

ABSTRACT

The purpose of this research work is to determine the influence of liquidity on the price of the shares of industrial companies listed on the Lima Stock Exchange (BVL), Year 2018. The research design is descriptive non-experimental and Transversal, presents a cross section, the population and sample is constituted by the total number of companies that are listed on the Lima Stock Exchange - Year 2018. This work was carried out based on the information published on the Lima Stock Exchange and the application of the observation technique. The instruments used were, record sheet and document analysis guide, the results obtained are expressed through tables.

The results of the evaluation according to the linear regression method, at the level of relationship between the liquidity variable and the share price is 15.1%, which confirms the hypothesis that shows that there is a direct relationship between both variables.

Keywords: Liquidity, stock price.

INTRODUCCIÓN

La liquidez y su influencia en el Análisis de Resultados que conducen a una mejor valoración del Precio de las Acciones en el mercado de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

El valor de las acciones depende del rendimiento de las empresas, cuando una compañía tiene una situación financiera saludable y un buen ritmo de crecimiento el valor de las acciones tiende a subir, la liquidez en tal sentido juega un papel importante ya que es necesario contar con un buen nivel de liquidez para lograr realizar buenas inversiones en la Bolsa de Valores de Lima.

Se puede apreciar que el problema principal es: “¿Cómo influye la liquidez en precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?” y los problemas secundarios: “¿En qué medida influye la liquidez en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?”, “¿De qué forma la Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?” y ¿De qué forma influye la Prueba ácida en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?”.

En donde se planteó los siguientes objetivos: General: “Determinar la influencia de la liquidez en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018”. Los objetivos específicos: “Determinar en qué medida la liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018”, “Determinar de qué forma la Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la

Bolsa de Valores de Lima (BVL)”, y “Determinar de qué forma la Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL)”.

En el capítulo II del presente trabajo tenemos el Marco Teórico, donde encontramos los antecedentes internacionales y nacionales, donde contiene tesis relacionadas con el tema de investigación, así como tesis relacionadas a la variable independiente y la variable dependiente.

Así también se encuentran las bases teóricas, libros o artículos que nos brinden información sobre las variables; Liquidez y precio de acciones, así como los indicadores de cada variable: Ratio de Prueba ácida, Rentabilidad: - ROE y Precio de las acciones.

Por último tenemos lo que son las Hipótesis, donde la hipótesis general: “La liquidez influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.” y las Hipótesis Específicas: “La liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018”, “La Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018” y “La Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018”.

En el capítulo III titulado Metodología, describiremos el Tipo de investigación, Diseño de investigación, Nivel de investigación, Población y muestra Técnicas e instrumentos de recolección de datos, el procesamiento de datos y Selección y validación de los instrumentos de investigación.

En el capítulo 4 titulado: RESULTADOS Y DISCUSIÓN, observamos el Tratamiento estadístico que se han obtenido de los estados financieros donde obtendremos resultados de

variable independiente y dependiente, así como sus indicadores Ratio de Prueba acida, Rentabilidad: - ROE y Precio de las acciones.

Por ultimo obtendremos la contratación de la Hipótesis y la discusión de la misma.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

En el presente trabajo de investigación aborda el estudio referido a determinar la influencia de la liquidez en el análisis de resultados que conducen a una mejor valoración del recio de las acciones en el mercado de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

En la actualidad se puede observar que las empresas generan inversiones en bolsa, para lo cual el más común y popular a utilizar es el mercado de acciones, el cual va permitir a los inversionistas comprar acciones a través de la Bolsa para poder obtener mediante ello los dividendos de aquellas empresas que se haya decidido realizar la compra de acciones.

Las empresas desean conseguir una mayor liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir lograr una mayor capacidad el cual implica lograr convertir los activos en dinero efectivo a corto plazo, para poder hacer frente a las obligaciones que posee.

Para las empresas en la actualidad resulta de gran importancia contar y conocer el nivel de liquidez que poseen para poder realizar una correcta toma de decisiones referido al manejo del precio de las acciones, ya que en la actualidad nos encontramos frente a un panorama distinto al de épocas anteriores.

La rentabilidad es definida como una medida de beneficio que promueve el capital invertido en un determinado lapso de tiempo, la mayoría de las empresas buscan disminuir sus gastos y costos logrando maximizar su rentabilidad, razón por la cual acuden a una mejor revisión con el fin de poder estar a un nivel mayor frente a la competencia.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema Principal

¿Cómo influye la liquidez en precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?

1.2.2. Problemas Específicos

a) ¿En qué medida influye la liquidez en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?

b) ¿De qué forma la Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?

c) ¿De qué forma influye la Prueba ácida en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?

1.3. Justificación de la Investigación

La presente investigación se justifica debido a que se busca determinar la influencia de la liquidez en el análisis de resultados que conducen a una mejor valoración del precio de las acciones en el mercado de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, Año 2018.

El precio o valor de las acciones depende del rendimiento que poseen las empresas, mientras una empresa posee una buena situación financiera (sana) y mantiene un compás bueno de desarrollo y crecimiento, el precio de las acciones tiende a elevarse, la liquidez en tal sentido juega un papel importante ya que es necesario tener un nivel bueno de liquidez para lograr realizar buenas inversiones en la Bolsa de Valores de Lima.

Muchas veces las empresas dedicadas al sector industrial necesitan saber la liquidez con la que cuentan para que puedan solventar sus diferentes gastos y obtener una mayor rentabilidad.

a) Justificación Teórica

Una administración eficiente y correcta de la liquidez, permitirá contribuir de manera positiva en el análisis de resultados que conducen a una mejor valoración del precio de las acciones en el mercado, con el objetivo de evaluar la influencia que presenta la liquidez en el precio de las acciones.

b) Justificación Practica

La obtención de una liquidez positiva o favorable por parte de las empresas industriales del Perú, permitirá a los emisores de las acciones evaluar decisiones correctas de compra o venta, asimismo presenta influencia sobre la evaluación y del precio de las acciones.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Determinar la influencia de la liquidez en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

1.4.2. Objetivos Específicos

a) Determinar en qué medida la liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

- b) Determinar de qué forma la Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

- c) Determinar de qué forma la Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Antecedentes internacionales

- En el presente artículo denominado, ***“CONCENTRACIÓN DE LA PROPIEDAD Y SU EFECTO SOBRE LA LIQUIDEZ DE LAS ACCIONES DEL MERCADO BURSÁTIL COLOMBIANO, PERIODO 2010-2016”***, se define a la liquidez como la facilidad de comprar o vender acciones en un determinado momento, a un precio justo y en grandes cantidades, estando sujeta a cambios en el tiempo, Bolsa de Valores de Colombia [BVC], 2014. Rubio (2007) explica este fenómeno desde el punto de vista financiero como la capacidad puntual de generar flujo de caja con los activos para solventar las obligaciones de corto plazo. Según Agudelo (2011), es una de las variables más importantes en el estudio de los mercados financieros, (Martínez, 2018, p.329).

Comentario:

Según Martínez en el presente artículo examina el efecto de la concentración de la propiedad accionaria (mixta o privada) en función a la liquidez de las acciones del mercado bursátil colombiano; asimismo según Correia Amaral describen la relación existente entre la rentabilidad de mercado y la liquidez, la cual guarda relación directamente con el precio o valor de las acciones.

- En el presente artículo científico denominado, ***“COSTOS DE TRANSACCIÓN ASOCIADOS A LA LIQUIDEZ EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA”***, nos indica que, en la bolsa de valores, los importantes costos existentes de transacción, que se encuentran asociados a la liquidez son: el

margen de oferta y demanda (para las transacciones menores) y el impacto en precio (para las transacciones alto volumen). Haciendo uso de la data de órdenes de bolsa de valores de Colombia, se calcula los costos de transacción para 15 acciones representativas. Asimismo, se comprueba la relación existente entre la liquidez, la actividad bursátil y rendimientos, y la relación inversa con la volatilidad, mediante un modelo de panel de datos. Además, se evidencia la disminución de la liquidez después del ingreso de Ecopetrol a la Bolsa en noviembre de 2007, cuyas acciones representaron una alta proporción de las transacciones bursátiles, (Rueda, 2011, p.15).

Comentario:

Según Rueda en el presente artículo nos muestra que los principales costos de transacción existente relacionados a liquidez son (el margen entre la oferta y la demanda y el impacto de precio).

- En el presente artículo científico denominado, ***“EL COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DE LAS ACCIONES Y RECESIÓN ECONÓMICA. EEUU Y MÉXICO”***, En este artículo se hace un estudio de las correspondientes crisis en los Estados Unidos y México, distinguiendo entre su aspecto financiero y el económico. Se enfocan las crisis financieras como ciclos naturales que pueden terminar en recesiones económicas, más o menos profundas, en cuyo caso estarían desempeñando una función profiláctica para eliminar el exceso de inversión generado durante la etapa de expansión.

La intervención del Banco Central resulta muy importante para mitigar las restricciones de liquidez y de esa manera atemperar la depreciación de activos y, en su caso, la profundidad de la recesión. El estudio se sustenta en el modelo

de la crisis financiera propuesto por Minsky y Kindleberger, así como en el análisis técnico del comportamiento del precio de las acciones, (Sánchez, 2010, p.2).

Comentario: Según Sánchez nos explica que la intervención de la Reserva Federal americana, juega un papel importante ya que logra mitigar las restricciones de liquidez, por medio de las inyecciones de liquidez y la política de rebaja de la tasa de los fondos federales, lo cual, si bien no impidió el crack bursátil ni la recesión, pero sí consiguió reducir la hondura de esos eventos. Asimismo, en esta ocasión, la función que se desarrolla como prestamista de última instancia que se ejerció, se consiguió desmontar la “quiebra del sistema financiero mundial y la depresión económica”.

2.1.2. Antecedentes nacionales

- Caso (2018), lleva a cabo la investigación denominada: *“La Estructura de Financiamiento y su influencia en el Precio de las Acciones de las Empresas del sector bancario y Financiero que cotizan en la bolsa de valores de lima, año 2017”*, para optar el título de Contador Público en la Universidad Privada de Tacna, el cual presenta como objetivo determinar la influencia de la estructura de financiamiento en el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, presenta el método de investigación descriptivo causal, tipo de investigación es básico y no experimental y de corte transversal debido a que se toma una muestra representativa en un momento específico de espacio y tiempo, es decir, para el periodo 2017 (p.15).

Se puede afirmar que la estructura de financiamiento, utilizada como una estrategia por parte de las instituciones bancarias y no bancarias que cotizan en

la BVL, tiene un impacto directo, positivo y significativo sobre el precio de sus acciones, debido a que los inversionistas perciben positivamente el uso del capital de terceros en nuevas inversiones, que a mediano plazo logrando obtener efectos positivos en las empresas, además de ello se pretende analizar si el apalancamiento efectuado por estas empresas está afectando la rentabilidad de la misma y en consecuencia al beneficio económico que pueda originar en los accionistas (p. 19).

Comentario:

Según Caso nos muestra que el financiamiento presenta relación con el precio de las acciones y la rentabilidad de las mismas, ya que al existir un mayor nivel de financiamiento por parte de los inversionistas es que se logra que las Empresas del sector bancario y Financiero logren que el precio de las acciones suba y mediante ello realizar nuevas inversiones de las cuales se obtendrá mayor Rentabilidad.

- Contreras Unchupaico y Palacios Ponce (2016) lleva a cabo la investigación denominada: ***“Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la bolsa de valores de Lima, 2011-2014”*** para optar el Título de contadores públicos en la universidad peruana unión. El objetivo del autor fue determinar la relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente, el tipo de investigación que empleó fue no experimental de diseño retrospectivo, donde la población fueron las compañías industriales que se encontraban registradas en la BVL y la muestra llegó hacer todas las empresas que se encuentran en la poblacion1, la técnica a utilizar fue el análisis estadístico descriptivo como porcentajes y estadísticos inferenciales como el R de Pearson.

Concluyo que la rentabilidad financiera (ROE) no tienen relación con la liquidez corriente porque mientras la rentabilidad financiera obtenga grados descendientes, los grados de liquidez corriente serán menores con respecto a las compañías estudiadas que publican su información financiera. Al apreciar la conclusión del autor nos da a entender que mientras la empresa cuente con mayor poder adquisitivo la rentabilidad financiera (ROE) se comporta de manera inversa ya que el flujo o rotación del dinero no influye en el rendimiento de los accionistas.

Comentario:

Según Contreras en el análisis que se realiza en el actual trabajo de investigación se abarcó el sector industrial, las cuales una vez realizadas las evaluaciones nos mostraron claramente que cuando se desea incrementar la liquidez corriente en grados elevados, es porque se sacrificaba la posibilidad existente de incrementar rentabilidad financiera.

- Según Solis (2016) en su tesis para obtener el grado de Contador Público Certificado llamado: "*Gestión del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas de construcción en el distrito de Miraflores en 2016*", muestra una distribución de Chi Square, la información obtenida de se analizaron las encuestas, con las cuales se obtuvo el resultado ($30.7555 > 15.51$), esto nos dice que se acepta la hipótesis del investigador y se rechaza la hipótesis nula, teniendo como conclusión que la gestión del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas constructoras en el Distrito de Miraflores en 2016, ya que según lo observado una eficiente gestión del capital de trabajo es lograda mediante una adecuada toma de decisiones respecto a los diferentes

recursos y políticas que se manejan dentro de la empresa; de esta manera no se impacta negativamente la rentabilidad de la empresa. Para poder apreciar la rentabilidad del capital de trabajo se deberá determinar el margen operativo sobre las ventas, rotación de capital de trabajo y la magnitud del capital de trabajo, los mismos que constituyen los tres factores que determinan la rentabilidad del capital de trabajo.

La gestión debe comprender la permanente valoración de estos resultados en el incremento del valor de mercado de la Empresa. Asimismo, una eficiente gestión de capital de trabajo permite afrontar nuevas situaciones que se presenta de manera imprevista, con el mejor resultado posible para la empresa.

Comentario:

Según Solis nos muestra que una correcta gestión de capital de trabajo influye significativamente en lograr la rentabilidad esperada para las empresas, logrando mediante ello obtener mayores beneficios para afrontar deudas a corto y largo plazo.

2.2. Bases teóricas

2.2.1.- Liquidez

a) Origen

Ante la aparición del dinero, es que se forma los más grandes desarrollos en cuanto a la civilización de la humanidad con referencia a la historia. Es allí donde nace el origen del dinero, ya que mediante ello es que se ocupa dicho dinero para poder realizar el pago de algún bien o servicio, además del pago de posibles amortizaciones de obligaciones existentes. Adicionalmente el dinero es utilizado como medida de valor para evaluar el valor económico con relación a diferentes bienes y servicios. A cantidad

de unidades monetarias necesarias para poder adquirir un determinado bien se llama precio del bien. (Torres, Ramón Rúa y Ortiz Arias).

b) Definición

Guzmán (2005) nos dice que:

Es la capacidad de efectivo que posee una empresa para poder cumplir sus obligaciones en un periodo de tiempo de corto plazo. Lo cual quiere decir que, es el dinero líquido con que cuenta en si determinada empresa para pagar sus deudas. Pronuncian con ello no únicamente la administración de las finanzas generales de dichas empresas, además también la destreza gerencial que se posee para transformar en dinero líquido distintos pasivos corrientes y activos. Proporcionan evaluar la situación financiera de la empresa respecto a otras, en el presente caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente (p. 15).

Para tener una imagen correcta y un buen estatus frente a distintos intermediarios financieros se necesita (mantener un nivel de capital de trabajo suficiente), para poder llevar a cabo la realización de distintas operaciones que sean indispensables para la generación de un excedente, lo cual contribuya a las empresas continuar con normalidad las actividades, produciendo el efectivo suficiente para poder pagar las obligaciones de los gastos financieros que necesite su estructura de endeudamiento en un corto plazo.

Sevilla (2017) nos dice que:

La liquidez es la capacidad que posee un activo para poder transformarse fácilmente en dinero líquido, en un periodo de tiempo de corto plazo, manteniendo su precio original.

El grado de liquidez es la rapidez con la que un activo puede ser ofrecido y vendido por otro activo, asimismo mientras más líquido es un activo, resulta mucho más fácil y rápido poder ser cambiado por otro activo.

El dinero en efectivo es un activo, el cual es considerado más líquido de todos, ya que mediante su disposición inmediata resulta ser mucho más factible y rápido su intercambio por otros activos en cualquier momento. Cuando se dice que un mercado es líquido, se hace referencia a que en dicho mercado se realizan muchas transacciones, y es por ello que resulta más fácil realizar el intercambio de activos por dinero en efectivo.

Domínguez s/f nos define a la liquidez como:

Es la capacidad de efectivo que posee una empresa para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo, es decir la facilidad con la que cuenta una empresa para cubrir todas las obligaciones que posee, (implica capacidad puntual de convertir los activos en dinero en efectivo) y obtener disponibilidad de efectivo para hacer frente a los posibles vencimientos a corto plazo.

El nivel de liquidez muestra la rapidez con que un determinado activo puede ser vendido o intercambiado por otro activo. Cuanto un activo, es más, más rápido puede ser vendido y el riesgo es menor.

Para una persona o una empresa, la liquidez es una herramienta importante ya mediante ella es que se posee la capacidad de atender todas

las deudas en un corto plazo. La forma mucho más sencilla de poder obtener el ratio de liquidez de una determinada empresa, es dividiendo el Activo Corriente (siendo los recursos más líquidos que posee la empresa), entre el Pasivo Corriente (son las deudas que posee la empresa a corto plazo). Para lo cual dicho resultado debe cumplir las siguientes características:

- Si el resultado obtenido es > 1 , nos muestra y dice que la empresa puede cumplir de manera correcta con sus compromisos a corto plazo, ya que posee una buena liquidez.
- Si el resultado obtenido es < 1 , significa que la empresa no puede cumplir sus compromisos a corto plazo, ya que no posee la capacidad suficiente de liquidez para cubrir sus deudas.

c) Objetivos de la Liquidez

Los objetivos que se pueden alcanzar producto de contar con una buena liquidez son los siguientes:

- Medir la habilidad que posee la empresa para cubrir sus obligaciones y/o compromisos inmediatos.
- Medir el índice de solvencia inmediata con que cuenta en la empresa.
- Medir la capacidad que posee la empresa para cumplir los costos inmediatos.
- Calcular las inversiones de acreedores y propietarios.

d) Ventajas de la Liquidez

Suástegui (2007), manifiesta “Que las ventajas de liquidez son:

- Mide la garantía para poder cumplir con las deudas y obligaciones a corto plazo.
- El exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante puede amortiguar las pérdidas que pueden producirse o cubrir posibles mermas de los activos corrientes.
- El exceso de activo circulante sobre el pasivo circulante puede reinvertirse y elevar el valor de la empresa
- Mide la reserva de fondos líquidos por encima de las obligaciones corrientes frente a la incertidumbre e infortunios a los que está sujeto el flujo de efectivo en una empresa y garantiza un margen de seguridad” (p24 – p25).

e) Importancia de Tener Liquidez en una Empresa

La empresa al contar con una buena liquidez puede afrontar situaciones como: pagar las deudas obtenidas con distintos proveedores, es decir poder cumplir con sus deudas a corto plazo, además de ello puede solventar gastos imprevistos y también puede realizar inversiones las cuales considere rentables para la misma.

Es importante conocer el grado de liquidez con el que cuenta una empresa ya que mediante ello se podrá obtener información más verídica sobre de la situación financiera de alguna empresa, para realizar una correcta toma de decisiones y poder mediante ello desarrollar y planear y diseñar distintas estrategias competitivas para la mejora de dicha empresa.

f) **Ratios Financieros**

Son uno de los métodos más utilizados para poder llevar a cabo una correcta evaluación financiero de las empresas, debido a que nos permite medir el con eficacia el comportamiento de las empresas, además de ello nos permitirá tener información financiera respecto a la empresa para la toma de decisiones. Adicionalmente teniendo un buen manejo de la situación financiera de las empresas es que se reduce el nivel de riesgo financiero y se busca lograr un mayor rendimiento de las mismas.

Mediante el análisis de ratios financieros es que se puede analizar los estados financieros con los ratios o índices.

Las ratios financieras son conocidos también como, razones financieras, los cuales miden la relación de dos cifras financieras o económicas que son obtenidas de los Estados Financieros como el Balance General y Estado de Resultados, asimismo se sabe que el balance general y el estado de resultados nos revelan amplia información económica y financiera de una empresa sobre “Valor de sus bienes, Tamaño de deudas y Utilidades generadas”, sin embargo no nos muestran el % de bienes que se han financiado por terceros y la rentabilidad obtenida respecto a las ventas realizadas. (Kojima, 2019).

Según (Kojima, 2019) los ratios financieras se clasifican de la siguiente manera:

- ***Ratios de Liquidez***: nos permite medir la disponibilidad de dinero líquido que posee una determinada empresa, para cumplir con sus obligaciones a un corto plazo.

- ***Ratios de Solvencia o Endeudamiento:*** nos permite medir la relación existente entre el capital ajeno (dinero invertido o aportado por acreedores) y el capital propio (recursos contribuidos por los accionistas y/o socios y lo generado por las propias empresas), como también el nivel de deuda que posee la empresa.
- ***Ratios de Gestión o de Actividad:*** nos permite medir la eficiencia con que puede ser utilizado los recursos financieros, además de permitir evaluar la eficacia de la empresa en sus pagos, cobros, inventario y activos.
- ***Ratios de Rentabilidad:*** nos permite medir la eficiencia operativa del correcto manejo de recursos para lograr generar mayores beneficios.

Para el cálculo de dichos ratios es necesario analizar el Estado de Situación Financiera y el Estado de Ganancias y Pérdidas, dentro de los cuales se encuentra todos los movimientos financieros y económicos de la empresa.

- **Ratio de Liquidez**

Según César (2005), se obtiene como resultado de la división de los activos corrientes (incluidas dentro de ella las cuentas de efectivo, cuentas por cobrar, bancos, valores e inventarios fácilmente negociables), entre los pasivos corrientes (todas las obligaciones que tiene) . Dicho índice es el principal medidor de liquidez, ya que nos muestra la cantidad de deudas a corto plazo que están cubiertas por elementos del activo, cuya transformación en dinero pertenece aproximadamente al vencimiento de las deudas, (p.16).

Al calcular la relación, nos permite conocer la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo, por lo que podemos conocer la disposición de la empresa para transformar los activos en dinero líquido para cumplir con sus diversas obligaciones. término corto. En el caso de que esto ocurra, la toma de decisiones correcta con respecto a su situación financiera real se realiza con la cuenta, en este caso, la relación se limita al análisis de los activos y pasivos corrientes.

En lo relacionado a unas empresas, se usa a las cuentas del activo correspondiente al Balance General, las cuales se encuentran clasificadas en relación a su grado de liquidez contrapuesto por los pasivos, estructurado en relación del grado de necesidad o exigibilidad, como se observa a continuación en el siguiente esquema:

	ACTIVOS	PASIVOS	
	<u>Activo Corriente</u>	<u>Pasivos Corrientes</u>	(+)
(+)	Caja	Sobregiros	Grado de exigibilidad
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	
	Existencias		
	<u>Activos no corrientes</u>	<u>Pasivos no Corrientes</u>	
(+)	Activos fijos	Deudas a largo plazo	Grado de exigibilidad
	Inversiones	Ingresos diferidos	
	Inmobiliarias	Patrimonio	

Figura 1: Balance general empresarial

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Del resultado de dicho cálculo de la presente fórmula, se presentan los siguientes escenarios:

- Si el ratio de liquidez es > 1 , entonces posee buena capacidad de pago a corto plazo.
- Si el ratio de liquidez es $= 1$, se logra cumplir con el pago de sus obligaciones.
- Si el ratio de liquidez es < 1 , nos expresa una mala e insuficiente disponibilidad de pago por la disminución de liquidez.

Por lo tanto, lo que debe tener como objetivo es lograr que dicho índice sea mayor que 1, así mismo se requiere un rango entre (1.4 y 1.9), el cual resulta óptimo. Es decir que mientras los resultados sean más altos, el riesgo en que incurra la empresa será menor.

Asimismo, por otro lado, un valor elevado en dicho ratio, puede involucrar una comodidad financiera, debido a que la existencia de abundante dinero queda inmovilizado, “es decir, que no se está invirtiendo convenientemente”, lo que intervendrá de manera negativa en los niveles de rentabilidad de las empresas.

- **Prueba Acida**

Según César (2005), “*la prueba ácida se calcula mediante la resta entre el inventario y el activo corriente, sobre el pasivo corriente. Dichos inventarios son excluidos del análisis debido a que son los activos menos líquidos y los que están más sujetos a posibles pérdidas en caso de quiebra*”. (p.16).

$$Prueba\ Acida = \frac{Activo\ corriente - Inventario}{Pasivo\ corriente}$$

Mediante la obtención de dicho resultado, podemos decir que:

- Si el resultado obtenido de dicho cálculo resulta ser mayor a 1, esto quiere decir que la empresa tiene activos suficientes para cumplir con todas sus obligaciones.
- Si el resultado obtenido de dicho cálculo resulta ser menor a 1, significa que la empresa no posee los suficientes activos líquidos para poder cumplir con todas sus obligaciones a corto plazo.

No obstante, ello no da indicios perjudiciales tajantes, debido a que dependerá del tipo de sector al que pertenece y la capacidad de pago en el tiempo analizado, el rango estándar es entre (1.2 y 1.4). (Cesar, 2005)

2.2.2.- Análisis de resultados

Mercado de Valores

a) Origen

El precio de mercado de las acciones nace a raíz de que las empresas generan inversiones en Bolsa, para lo cual el mercado de acciones es el más popular, además de ello los inversionistas compran acciones través de la Bolsa de Valores, con la finalidad de obtener dividendos de diferentes empresas que se encuentran en la Bolsa de Valores.

b) Definición

Son intermediarios que facilitan la realización de transacciones financieras entre las empresas (demandantes de títulos) y las instituciones financieras.

Los cuales hacen posible que estas transacciones se lleven a cabo o se realicen rápidamente a un precio justo entre emisores y compradores de títulos. En esta sección se analizará los distintos tipos de mercados, su comportamiento general y su organización. (Lawrence J. y Michael, 2009, p.33).

En la actualidad todas las personas tienen contacto con instituciones financieras con frecuencia. Estas instituciones son entidades que brindan o dan servicios financieros como recibir depósitos, realizar préstamos o manejar inversiones (Allen, Myers , y Brealey, 2010, p.88).

Los mercados de valores o mercados financieros se podrían definir como los mecanismos que reúnen a los vendedores y compradores de activos financieros para realizar y facilitar las negociaciones, dentro de las principales funciones a realizar, está el descubrimiento del precio, es decir avalar que los precios de los valores muestren la información disponible en la actualidad. (Gordon J., Sharpe, y Jeffery V., 2003.p. 35).

c) **Tipos de Mercados de Valores**

Dentro de la clasificación de mercados de valores se encuentra el **Mercados de Dinero**, mercado donde se realizan actividades como la oferta y demanda de títulos a corto plazo (con un tiempo de vencimiento menor a un año) y el **Mercados de Capital**, los capitalistas acuden al mercado de valores para poder efectuar transacciones de títulos a un largo plazo (con un tiempo de vencimiento mayor a un año), como son las acciones y los bonos, (Joehnk y Lawrence J., 2009, p.33)

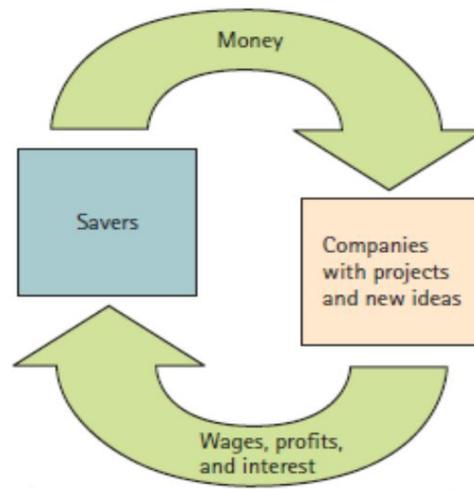


Figura 2: Mecanismo de actuación del Mercado de Valores

- **Mercado primario**

Es el mercado donde se realiza las ofertas de nuevos títulos, los cuales se ofertan al público. En este mercado el que emite el capital propio de los títulos de deuda, perciben los beneficios de las ventas realizadas a los tenedores de acciones. El instrumento principal en dicho mercado es el de la oferta pública inicial (IPO), lo cual quiere decir la primera venta de las acciones de la empresa. Además de ello los mercados primarios también ofrecen un foro, para la realización de la venta de nuevos títulos, los cuales son conocidos como nuevas emisiones maduras, de las empresas que cotizan en la Bolsa. (Lawrence J. y Michael, 2009, p.33).

- **Mercados secundarios**

Conocido también como mercado posterior, es aquel mercado mediante el cual los títulos se pactan luego de su emisión, lo cual les cede a los accionistas ofrecer y vender más rápidamente sus tenencias poseídas a otras personas. Existe la diferencia con el mercado primario, ya que el

mercado secundario la corporación quien emite los títulos, no se encuentran involucradas. Además de ello dicho mercado les facilita la liquidez a los clientes de títulos, adicionalmente brinda un mecanismo de estimación continua de los títulos, el cual manifiesta su valor de estos en cualquier momento, con una base de superior información.

Adicionalmente un hecho importante de los mercados secundarios es que existen distintas bolsas de valores, los cuales son foros donde los compradores y vendedores de los títulos se juntan para poder realizar transacciones. (Lawrence J. y Mihael, 2009, p.37).

Los mercados secundarios son donde se lleva a cabo la mayor parte de las transacciones que realizan los inversionistas. Se subdividen en dos tipos en referencia a la manera de negociar los títulos: Mercados de corredores y mercados de distribuidores. Los mercados de corredores son las bolsas de valores, dónde los compradores y vendedores de títulos se reúnen físicamente a intercambiarlos, en el mercado de dealers, por contraste, el vendedor y comprador no establecen contacto directamente, sino que las compras y ventas se ejecutan por agentes que crean mercados para comprar o vender los títulos. En cada transacción se encuentra involucrado el dealer, como comprador o como vendedor (Gitman y Joehnk, 2009,p. 38).

d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado hace referencia a las pérdidas potenciales que pueden sufrir los portafolios de inversión por variaciones en factores de riesgo de mercado, tales como: precios de acciones, precios de commodities, tasas de interés, tipos de cambio, entre otros.

Precio de las acciones

a) Definición

Castro (2017), define al precio de las acciones como los títulos de renta variable que le permiten a las personas ser propietarios de una parte de la empresa que se encarga de emitir el título, lo que lo vuelve accionista de esta y le concede derechos políticos y económicos. Es importante tener en cuenta que el inversionista debe considerar la inversión en acciones como algo a mediano y largo plazo, pero teniendo en cuenta que puede venderlas en cualquier momento basándose en la liquidez del mercado.

Raffino (2019) define las acciones “Un título emitido por una sociedad determinada, y que equivale al valor monetario de una (1) de las partes iguales en que se fragmenta el capital social de la empresa”.

Podemos decir que las acciones son documentos de inversión que le asignan a su tenedor la propiedad de una porción del capital social, que será mayor en cuanto más acciones tengan.

Mendiola y otros (2014), nos dice que: “*La acción es la denominación dada usualmente a la inversión en activos que no garantizan la devolución del capital invertido ni la percepción de una determinada renta, ni en cuantía ni en tiempo*”, (p.22).

Las acciones son instrumentos de renta variable por excelencia, dichas acciones muestran los derechos que poseen los accionistas, para la participación y opinión sobre el capital de una entidad, las cuales conceden al tenedor el poder y derecho de realizar su intervención en la

administración, adicionalmente de percibir una proporción de todas las ganancias realizadas, las cuales se obtienen mediante los dividendos.

b) Tipos de acciones

Según Mendiola y otros (2014), los tipos de acciones existentes son los siguientes:

- Acciones comunes

Dichas acciones representan un porcentaje del capital de la empresa, las cuales influyen sobre los derechos económicos y políticos como:

- ✓ Percibir los beneficios obtenidos por la empresa, las formas más conocidas son por medio de los dividendos u otras acciones, asimismo dichos ganancias son el resultado de las utilidades retenidas.
- ✓ Emitir su voto en Junta de accionistas (órgano principal del directorio de la empresa), dentro del oficio primordial está el de escoger a los directivos que administran la empresa.

Asimismo, según Martín Mato (2010), afirma: *“los accionistas que cotizan en la bolsa poseen responsabilidad limitada, lo que significa que su valor máximo de pérdida es el valor de las acciones”*.

- Acciones preferentes

Dentro de las características principales que las hacen distintas de las comunes, es el pago de dividendos fijo, además de no poseer derechos políticos, lo cual quiere decir que los tenedores no tienen la potestad de emitir su voto. Por consiguiente, en la cobranza de dividendos y liquidación, pueden tener preferencia sobre las acciones comunes.

- Acciones de inversión

Dichas acciones se emiten inicialmente a nombre de los trabajadores, que se llevan a cabo de conformidad con los Decretos Leyes N ° 18350 y N ° 18384 de N ° 1970 (Ley General de Industrias y Ley de Comunidades Industriales, respectivamente). La compañía emisora dedujo el 15% de su resultado neto hasta alcanzar el 50% de su capital social, mientras que los tenedores de las acciones participarían en los beneficios de los dividendos, y además de esto tendrían derecho a participar en la junta de accionistas.

En la actualidad, según la Ley General de Sociedades (Congreso de la República, 5.a disposición de la Ley N° 26887): *“no se reconoce la titularidad de las acciones de inversión no se las consideran acciones, ni accionistas a sus dueños”* (p. 21).

c) Determinación del precio de las acciones y tipo de mercados

Según Mendiola y otros (2014), la determinación del precio de las acciones consiste en la compra y venta sobre las mismas.

La venta de una acción está basada en la cantidad de acciones que una determinada compañía ofrece, asimismo la demanda de una acción hace referencia a la cantidad de compradores dispuestos a adquirir dichas acciones a distintos accionistas que ya las poseen. Mientras haya más personas que desean adquirir dichas acciones, se produce una predisposición por desear ofrecer más por ella.

Además de ello se puede afirmar que la oferta es limitada. Debido a que, si existen muchos demandantes que desean comprar al precio actual que poseen, pero hay pocos ofertantes que desean venderlas, los precios de las acciones aumentan hasta que exista una mayor demanda que esté decidida a vender sus acciones. En tal sentido es que el precio de dichas

acciones aumenta demasiado, hasta el límite de que no hayan personas que desean adquirirlas, logrando que bajen considerablemente su precio real (p. 22).

Rentabilidad

a) Origen

Tarziján (2013) sostiene que:

A partir de mediados de la década de 1980, comenzó una línea de investigación que buscaba explorar los determinantes de la rentabilidad de la unidad de negocios y su importancia relativa para explicar dicha rentabilidad. En esta línea de investigación, se basa en descomponer la variabilidad de la rentabilidad de una unidad de negocio en los efectos proporcionados por las características de dicha unidad. Los efectos explicados por las características únicas de las unidades de negocio se denominan "efecto de empresa", los efectos explicados por la industria o el mercado en el que se encuentra la unidad de negocios se denominan "efecto de industria".

b) Definición

El Banco Central de Reserva del Perú (2011) define:

La rentabilidad como: “Capacidad que posee un determinado activo para crear beneficio. Relación existente entre el importe de una inversión y los beneficios alcanzados una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos”.

Porto y Ana Gardey (2015) define:

La rentabilidad como: *“La condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión”*.

Según Bertein (1995) define:

“La medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas”.

Asimismo, se puede afirmar que el rendimiento es una medida de la riqueza obtenida de la inversión realizada y la rentabilidad es el “premio dado a los fondos propios utilizados en la financiación de la misma”.

c) **Tipos de Rentabilidad**

Rentabilidad Empresarial

Según Mytriplea (2018), la capacidad que poseen las empresas para lograr obtener beneficios suficientes, en proporción a sus ventas; activo o recursos propios, para poder ser considerada rentable. Es decir, que la diferencia entre sus ingresos y sus gastos es suficiente como para poder mantenerse en el tiempo de forma sostenible y seguir creciendo. Lo más eficaz a la hora de calcular una rentabilidad es evaluar la relación existente entre sus utilidades y sus beneficios, y los recursos que han utilizado para obtenerlo.

Rentabilidad económica

Según Sevilla (2017), dicha rentabilidad se refiere a un beneficio promedio de una empresa por la totalidad de inversiones realizadas.

Hace la comparación del resultado que se ha logrado obtener frente al desarrollo de las actividades de la empresa con las inversiones que se ha ejecutado para conseguir dichos resultados. Finalmente se obtiene un valor final el cual aún no se ha restado los (Intereses, Gastos e Impuestos), el cual es conocido como EBITDA.

Para poder calcular dicha rentabilidad y saber la ganancia obtenida por cada unidad monetaria invertida, es que se realiza el Ratio de Rentabilidad de los Activos (ROA).

El cuál es el producto de la multiplicación del margen de beneficios por la rotación del activo, lo cual se refiere a él margen obtenido por la venta de productos o servicios.

Rentabilidad Financiera

Según Sevilla (2017), la rentabilidad financiera está referida al beneficio que se obtiene o que se lleva cada socio de la empresa, debido a la inversión en una empresa. Mediante dicha inversión realizada es que se puede medir la capacidad que tiene la empresa de crear mayores ingresos producto de los fondos invertidos. Por ende, resulta ser una medida más próxima para todos los capitalistas y propietario, en comparación a la rentabilidad económica.

Con referencia a términos de cálculo es la relación existente de beneficio neto y patrimonio neto.

Existen tres formas de lograr una mejor rentabilidad:

- ✓ Aumentar el margen.
- ✓ Aumentar las ventas o disminuir el activo.
- ✓ Acrecentar la deuda para que de esta manera la división del activo y los fondos propios sean mayores.

Rentabilidad Social

Según Sevilla (2017), hace referencia a todos los beneficios que pueden ser obtenidos por una sociedad de un proyecto y/o inversión de una empresa. Es distinta del concepto de rentabilidad económica debido a que un determinado proyecto puede ser muy beneficioso para la sociedad, pero no serlo económicamente para el inversor. Asimismo, en un concepto aplicado en beneficio de la sociedad como la construcción de distintas infraestructuras. Por ejemplo, podemos decir la construcción de las vías, las cuales serán rentables para la sociedad, debido a que se disminuirá el tiempo y existirá mayor comodidad).

Rentabilidad relativa

Según Sevilla (2017), es la rentabilidad que es obtenida de un activo durante un periodo de tiempo comparado con un punto de referencia.

Se utiliza la rentabilidad cuando se quiere valorar el provecho de una determinada inversión realizada, principalmente en los fondos de inversión, ya que los inversionistas de dicho fondo habitualmente pagan

algunas comisiones sobre la rentabilidad relativa que se ha alcanzado por el gestor de dicho fondo.

Es distinta a la rentabilidad absoluta, ya que esta es la rentabilidad total del activo en ese periodo, mientras que la rentabilidad relativa está referida a la rentabilidad de un activo en comparación con su punto de referencia.

Rentabilidad absoluta

Según Sevilla (2017), la rentabilidad absoluta es la rentabilidad obtenida o lograda en un periodo de tiempo, es decir, su apreciación es expresada como un porcentaje.

Cuando el objetivo de una inversión es la rentabilidad absoluta lo que se persigue simplemente es conseguir intereses positivos. En los últimos tiempos el enfoque hacia retorno absoluto consiste en emplear técnicas de inversión que difieren de las tradicionales.

Se diferencia de la rentabilidad relativa que está referida a la rentabilidad de un activo en comparación con su punto de referencia, mientras que la absoluta es la rentabilidad alcanzada sobre el total del periodo.

Las técnicas de rentabilidad absoluta suelen ser utilizadas por los fondos de cobertura, e incluyen posiciones cortas, derivados, arbitraje e inversión en activos alternativos entre otras formas de inversión.

d) Cálculo del ROE

Es conocido también como Estado de Ganancias y Pérdidas, dicho estado es dinámico ya que presenta los resultados financieros esperados por un ente económico en un periodo de tiempo determinado, asimismo se hace

la deducción de los ingresos, los costos de los productos vendidos, los gastos de operación realizados y los gastos financieros e impuestos.

Estado de resultados	
+	Ingresos por actividad (ventas)
-	Costo de los bienes vendidos o de los servicios prestados
= Utilidad Bruta	
-	Gasto de ventas
-	Gastos de Administración
= Utilidad Operativa	
+	Ingresos financieros
-	Gastos financieros
+	Ingresos extraordinarios
-	Gastos extraordinarios
+	Ingresos de ejercicios anteriores
-	Gastos de ejercicios anteriores
= Utilidad antes de impuestos	
-	Impuesto a la ganancia
= Utilidad neta	
-	Pago de dividendos
= Utilidades retenidas	

Figura 3: Estado de Resultados como fuente de información

Pedrosa (2017) nos afirma que:

La rentabilidad financiera esta medida por el ROE, el cual es calculada dividiendo la utilidad neta o el beneficio neto, sobre el patrimonio total o los recursos propios. Se utiliza el beneficio del final de periodo y los recursos propios del principio del periodo (o final del periodo anterior) ya que se espera saber la rentabilidad que se ha obtenido sobre los recursos invertidos a inicio del periodo:

$$\mathbf{ROE} = \frac{\mathbf{Utilidad\ Neta}}{\mathbf{Patrimonio\ total}}$$

Al realizar el cálculo del ROE, se utiliza el beneficio neto, lo cual quiere decir el beneficio obtenido después de impuestos, aunque dicho resultado de rentabilidad financiera pueda ser neto o bruto, en función de ello es que se considera las ganancias antes o después de impuestos, de intereses y demás costes, asimismo lo más normal es utilizar el beneficio neto.

Es el Ratio de rentabilidad sobre fondos propios, mide la relación que existe entre el beneficio neto de la empresa y su cifra de fondos propios, nos muestra la capacidad que tiene la empresa para poder generar rendimiento del capital invertido por los accionistas.

e) Diferencia entre rentabilidad financiera y rentabilidad económica

Pedrosa (2017), sostiene que, la rentabilidad económica (RE) se distingue de la rentabilidad financiera (RF), debido a que la RE realiza toda la utilización de los recursos y/o capitales propios de la empresa, por lo tanto, la RF no considera la deuda que se utilizó para lograr dicha rentabilidad, por lo que consiguientemente obtendrá un efecto de apalancamiento financiero.

Asimismo, mediante la siguiente fórmula se logra crear una correlación entre dichas rentabilidades, establecer o conocer la rentabilidad financiera real de una empresa, además de obtener nociones de cuándo dicho apalancamiento es negativo o positivo para la empresa, el cual es obtenido mediante la siguiente fórmula:

$$RF = RE [RE + k (1-t)] \times D/ RP$$

RF: Rentabilidad financiera.

RE: rentabilidad económica.

K: Coste de la deuda (interés)

t: impuestos

t: apalancamiento financiero

D: deuda o pasivo total de la empresa

RP: Recursos propios

Mediante el resultado se puede decir que:

- Cuando la RE es mayor que el coste de la deuda (k), el apalancamiento financiero es positivo y la RF será mayor que la RE.
- Si en cambio el coste de la deuda es mayor que la RE, habrá un efecto apalancamiento negativo y la RF será menor que la RE.
- Asimismo, mientras la deuda (D) utilizada para financiar una inversión sea mayor, mayor será también el apalancamiento financiero y por tanto mayor será la RF en comparación con la RE.
- La rentabilidad que se espera alcanzar puede ser mayor, de acuerdo al grado de apalancamiento financiero, es decir que si una empresa no utiliza financiamiento la RE será igual a la RF.

2.3. Definición de conceptos básicos

2.3.1. Dividendos

GestioPolis (2002) define los dividendos como:

“La parte de los beneficios de la empresa la cual se entrega a los accionistas en concepto de retribución de su inversión, lo cual quiere decir que por cada

acción que poseen los accionistas tendrán derecho al pago de un dividendo”.

Weston y Lawrence (s/f) define los dividendos como:

Forma mediante la cual un inversionista decide invertir en títulos (acciones) en una determinada empresa, para lo cual se tiene dos formas de coger el ingreso: mediante dividendos o mediante ganancia de capital. Los dividendos son flujos de efectivo que toman los accionistas y constituyen la principal variable para la determinación del valor de las acciones, además de facilitar información sobre el desempeño actual y futuro de la empresa.

Los dividendos se refieren a la proporción de las ganancias alcanzadas debido a la inversión realizada por los accionistas, la cual es repartida entre todos los inversores.

2.3.2. Mercado de las Acciones

Estrategia-Bolsa (s.f.), define a el mercado de acciones como:

Mercado en el que diferentes sociedades logran ofrecer títulos con la finalidad de conseguir financiaciones, los inversores que eligen adquirir dichos títulos se transforman en accionistas de dicha sociedad y a raíz de ello es que adquieren dividendos, los cuales son calculados a partir de los beneficios alcanzados por la empresa debido a la financiación y en base a la proporción del número de acciones adquiridas, es así que el mercado de acciones concede obtener títulos de todas las sociedades que cotizan en Bolsa sobre distintos mercados financieros mundiales.

El mercado de acciones es un sistema donde se realiza relaciones económicas entre distintos compradores y vendedores de las acciones, las cuales son cotizadas en la Bolsa de Valores.

2.3.3. Acciones

González (2015), define las acciones como :

“Títulos emitidos por una sociedad que representa el valor de una de las fracciones iguales en que se divide su capital social. Estos títulos cumplen una doble función: Primero, le confieren propiedad a quien las adquiere, por ende, voto; segundo, capacidad de recibir beneficios de las utilidades de la empresa como del mercado”.

Enguíanos (2008), define a las acciones como:

Títulos emitidos por una Sociedad, los cuales representan el valor de una fracción igual en que se fracciona su capital social. Las acciones, por ende, confieren a su titular o accionista ciertos derechos, como su voto en la junta de accionistas de la empresa, asimismo la participación de los beneficios alcanzados.

Son títulos de renta variable, los cuales permite a distintas personas poder ser dueños de una parte de una empresa que emite dicho título, por lo cual lo convierte en accionista y le otorga derechos económicos y políticos. Es trascendental tener presente que los inversionistas deben de considerar la inversión realizada en determinadas acciones, como algo a mediano, corto y largo plazo, teniendo en consideración que pueden tener que ofrecerlas en distintas ocasiones, basándose en la liquidez del mercado.

2.3.4. Riesgo financiero

Coello (s.f.), define al riesgo financiero como:

Es la probabilidad de alguna ocurrencia de una situación la cual tenga consecuencias financieras no favorables o negativas para una empresa. Dicho concepto debe ser entendido en un sentido amplio, considerando la posibilidad que dichos resultados obtenidos sean menores o mayores de los que se esperaba. Asimismo, existía la probabilidad de que algunos inversionistas efectúen ciertas apuestas financieras en contra del mercado, para lo cual dichos movimientos en una u otra dirección podrían concebir ya sea pérdidas o ganancias en relación a una determinada estrategia de inversión.

Hipodec (2018), define el riesgo financiero como:

“La posibilidad de pérdida o incertidumbre que se tiene sobre el rendimiento de una inversión, imposibilitando que el negocio cubra sus obligaciones financieras en determinado periodo de tiempo y se vuelva inestable: el riesgo financiero es aquel asociado a todo tipo de financiación”.

2.3.5. Inestabilidad Financiera

GestioPolis (2002), define la inestabilidad financiera como:

Esta referida la imposibilidad de poder cumplir con las obligaciones empresariales a corto plazo (situación que podrías ser momentanea o puntual), pero en consecuencia si dicha inestabilidad continúa, podría llevar a la empresa a su desaparición por insuficiencia de pago de deudas, adicionalmente podría existir la posibilidad de poder solventar dicha situación económica, atendiendola bajo la situación denominada (suspensión de

pagos), la cual se basa en una medida cautelar que tiene por objetivo garantizar la recuperación de la empresa, si se demuestra la viabilidad de la misma.

Se origina a raíz de la mala prevención del riesgo y mal manejo de los movimientos del capital.

2.4. Sistema de Hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

La liquidez influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

2.4.2. Hipótesis específicas

- a) La liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.
- a) La Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.
- b) La Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018

2.5. Sistema de variables

Variable	Tipo de Variable	Definición	Indicadores	Escala de medición
Liquidez	Independiente	Capacidad que posee una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.	Prueba Ácida	Ratio
Análisis de resultados	Dependiente	Valor de las acciones Es el precio al que se emiten las acciones de una empresa.	Rentabilidad: ROE Precio de las acciones.	Ratio

La tabla muestra el sistema de la variable independiente Liquidez y la variable dependiente Análisis de Resultados.

CAPITULO III: METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

La presente investigación es básica o pura, cuyo objetivo principal es la aplicación de los conceptos teóricos a una realidad específica, como lo es el caso presente, el cual busca medir la influencia de la liquidez en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

3.2. Diseño de investigación

El diseño de la investigación es descriptivo no experimental y transversal, descriptivo debido a que se analizan y se describen las variables, no experimental porque no se manipulará ninguna de las variables y transversal debido a que se tomará solo un año, en este caso el año 2018.

3.3. Nivel de investigación

El nivel de la investigación es descriptivo, en primera instancia porque busca especificar las características y rasgos importantes de las variables seleccionadas. En segunda instancia, causal/explicativo ya que se busca medir el grado de causalidad entre la variable independiente con la variable dependiente.

3.4. Población y muestra

3.4.1. Población

La población objetivo de estudio está constituida por el total de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima – Año 2018.

3.4.2.- Muestra

Para la presente investigación se tomó como muestra las 29 empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima – Año 2018.

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

a) Técnicas

La observación será la técnica para recolectar los datos de la muestra, además se aplicarán técnicas de análisis de data contable de las empresas industriales.

b) Guía de análisis documental

Se manejó la ficha de análisis documental para poder evaluar y revisar todos los Estados Financieros de las Empresas Industriales que se encuentran registradas en la Bolsa de Valores de Lima.

3.6 Técnicas de procesamiento de datos.

3.6.1. Procesamiento de los datos

Se ejecutó la estadística descriptiva e inferencias con el uso del soporte informático SPSS 22.0, aplicación de Microsoft Office, el cual se caracteriza por contar con potentes recursos gráficos y funciones específicas que contribuyen en el ordenamiento de los datos obtenidos. Con respecto al Microsoft Office Excel 2013, se hizo el registro de la data referente a la información sobre la base de los formatos aplicados.

3.6.2. Presentación de los datos

Se presentará los datos a través de tablas y figuras, de acuerdo a las variables de estudios, es decir la liquidez y análisis de resultados.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.

4.1.1 Resultados de la Variable Dependiente - ANÁLISIS DE RESULTADOS

(Precio de las Acciones).

4.1.1.1. Análisis del indicador - Rentabilidad de capital (ROE)

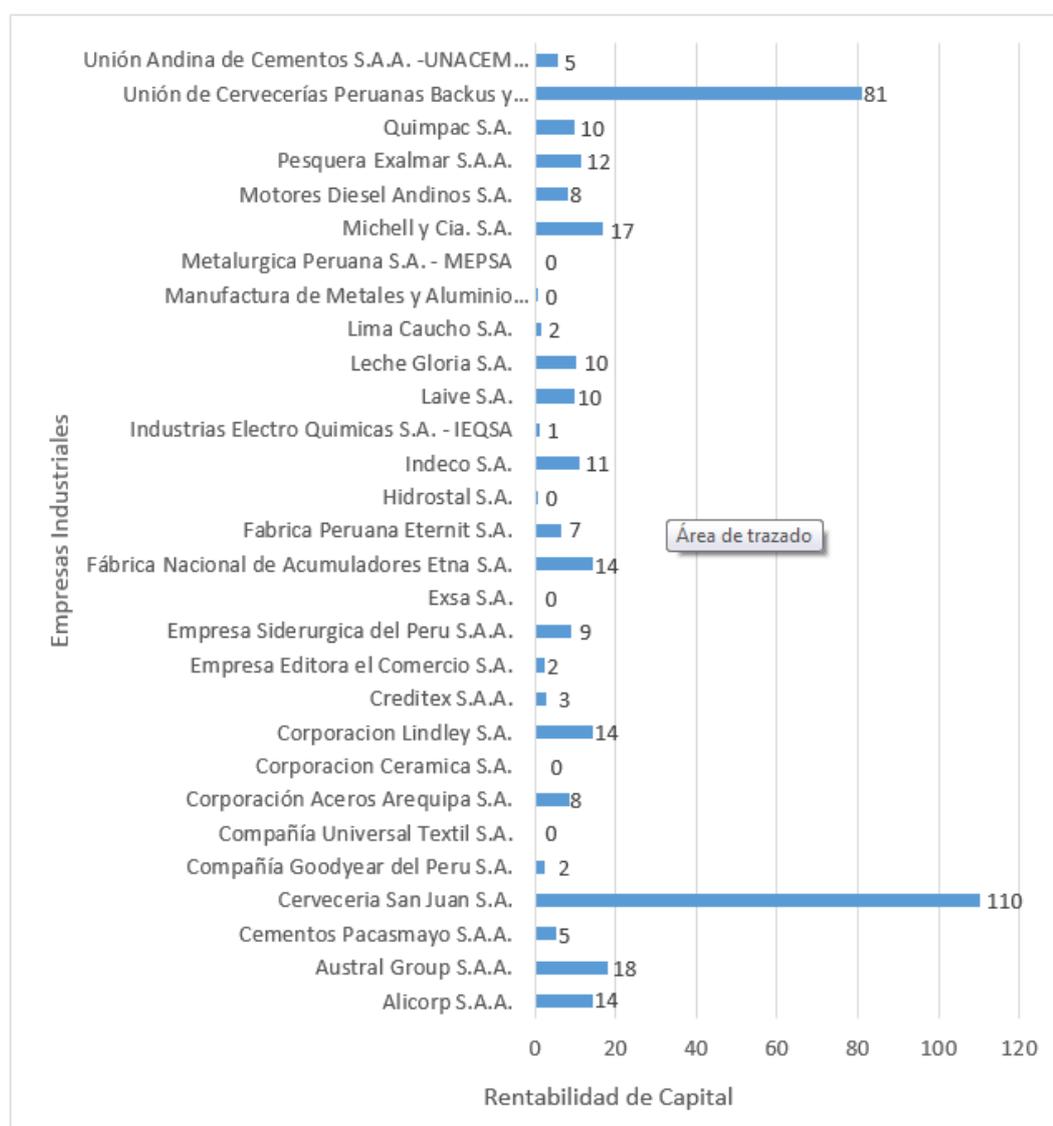


Figura 4: Rentabilidad de Capital 2018, Expresado en porcentaje (%)

Interpretación:

En la figura 1, se muestra la ratio de Rentabilidad sobre fondos propios, el cual es obtenido del Estado de Resultados y el Estado de Situación financiera, mediante la división del beneficio neto sobre el patrimonio total.

Se puede apreciar que las Empresas cerveceras son las que tienen un porcentaje mucho mayor de Rendimiento sobre capital invertido por los accionistas, dada que existe mayor demanda de dicho producto por el mercado peruano a diferencia de las demás empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima las cuales muestran un porcentaje menor.

4.1.1.2. Análisis general - PRECIO DE LAS ACCIONES

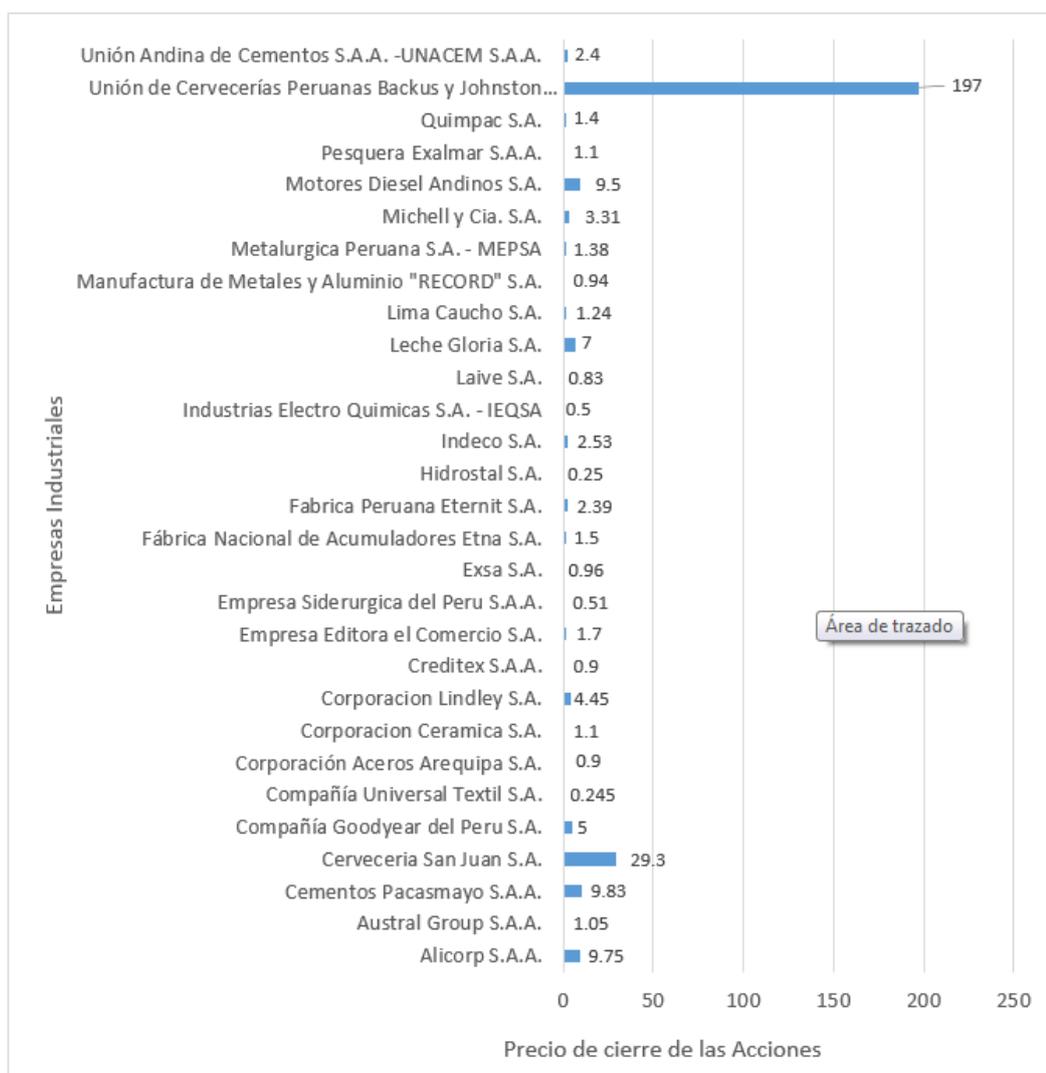


Figura 5: Precio de Cierre 2018, Expresado en moneda nacional (MN).

Interpretación:

En la figura 4, se muestra los diferentes precios de cierre de distintas empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de valores de Lima Año 2018, existe dicha variación de acuerdo al nivel de oferta y demanda de dichas acciones sobre las empresas, es decir si la demanda aumenta sobre una acción el precio de las acciones aumentan y si el nivel de oferta de una acción aumenta, el precio de las acciones tiende a ser menor.

4.1.2 Resultados de la Variable Independiente - LIQUIDEZ

4.1.2.1 Análisis del indicador - PRUEBA ÁCIDA

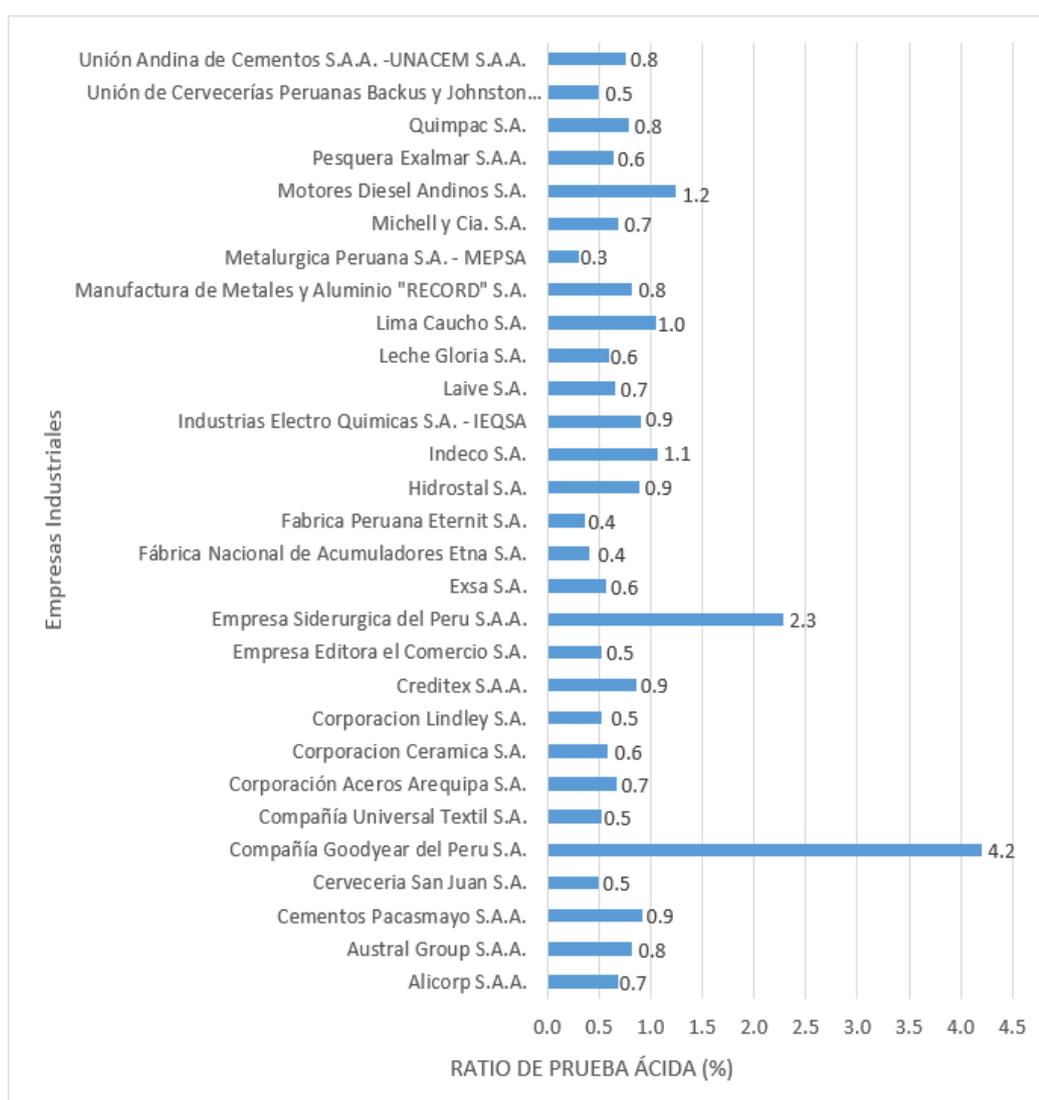


Figura 6: Prueba Acida 2018, Expresado en moneda nacional (MN)

Interpretación:

En la figura 3, se muestra el Ratio de Prueba Ácida el cual es obtenido del Estado de Situación Financiera, es calculada restando el inventario (debido a que son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra) del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente.

Se puede apreciar que el 83 % de las Empresas del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 presentan un nivel de prueba acida bajo lo cual nos indica que el inventario representa un valor importante para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo, además de ello se muestra que el activo corriente es bajo para poder responder a dichas obligaciones. Asimismo, se puede observar solo el 17% de las empresas cuentan con un valor mayor que 1 el cual indica que se tiene activos corrientes suficientes para respaldar el pago de los pasivos corrientes el cual es representado por cinco empresas.

4.1.2.2 Análisis general – LIQUIDEZ

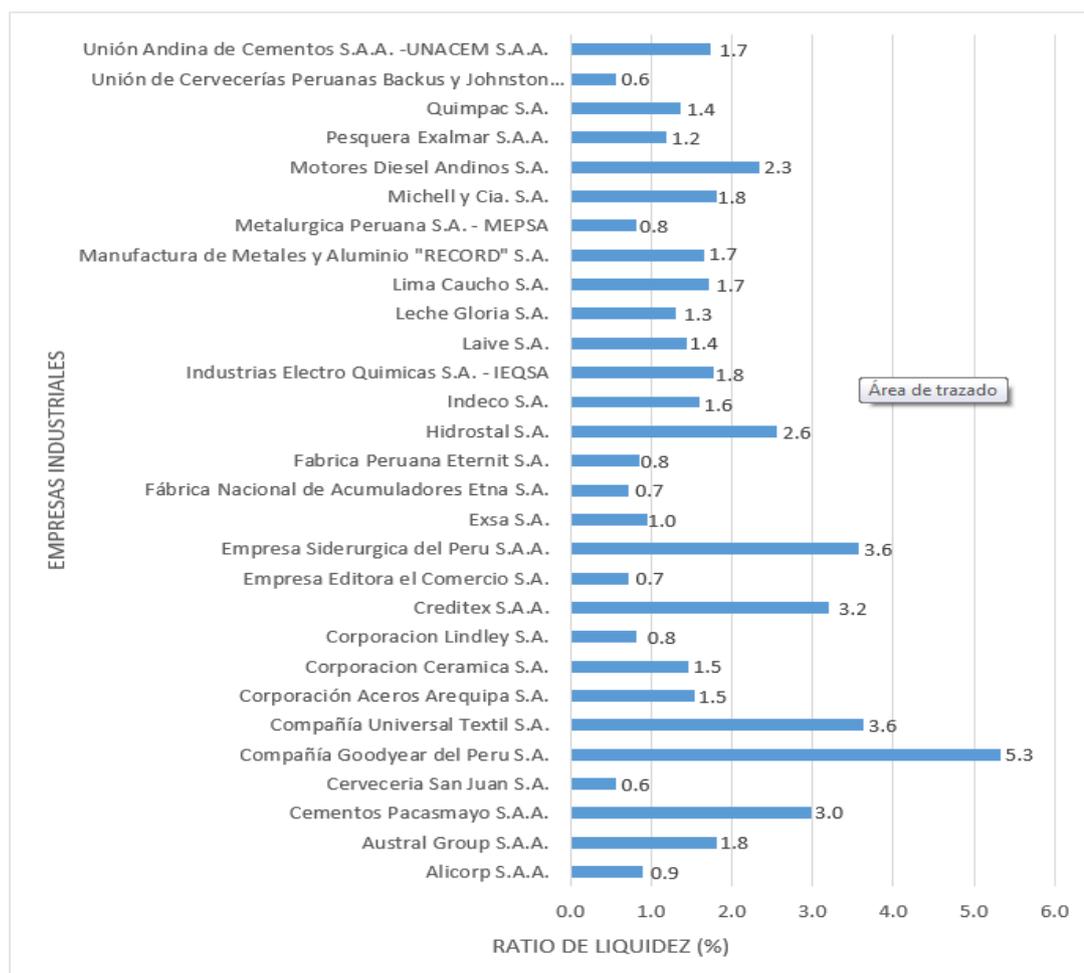


Figura 7: *Liquidez 2018, Expresado en moneda nacional (MN)*

Interpretación:

En la figura 2, se muestra el Ratio de Liquidez general, el cual tiene relación a los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, los cuales nos muestran el grado de cobertura que tienen los activos que poseen una mayor liquidez sobre los compromisos y/o obligaciones de mayor exigibilidad o menor vencimiento.

Se puede apreciar que el 69% de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima tienen un alto grado de liquidez, lo que conlleva a que dichas empresas no tengan inconvenientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, además de ello cabe indicar que el 31% de las empresas presentan un bajo nivel de liquidez, lo cual indica que no cuentan con la capacidad suficiente para

hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, dentro de las cuales se encuentran las siguientes empresas: Alicorp S.A.A, Cervecería San Juan S.A, Corporación Lindley S.A, Empresa Editora el Comercio S.A, Exsa S.A., Fabrica Nacional de Acumuladores Etna S.A., Fabrica peruana Eternit S.A., Metalurgica Peruana S.A. – MEPSA y Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.

4.2. Contraste de la Hipótesis

4.2.1. Contrastación de la Hipótesis General

La Liquidez Influye en precio de las Acciones de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), año 2018.

a) Planteamiento de la hipótesis estadística

Hipótesis Nula

Ho: La liquidez influye no influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

Hipótesis alterna

H1: La liquidez influye en precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

b) Nivel de significancia

$$\alpha=5\%=0.05$$

c) Prueba estadística

ANOVA y regresión Lineal

Tabla 1: ANOVA (Hipótesis general)

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	5,071	1	5,071	6,548	,016 ^b
	Residuo	20,909	27	,774		
	Total	25,980	28			

a. Variable dependiente: Precio de Cierre de las Acciones

b. Predictores: (Constante), Liquidéz

d) Criterio de decisión

Si la sig. < α entonces no se acepta Ho.

e) Calculo estadístico

Tabla 2: Coeficiente de Liquidez y Precio de Cierre de las Acciones

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.289	.199		1.458	.156
Liquidez	-1.682	.657	-.442	-2.559	.016

a. Variable dependiente: Precio de Cierre

f) Decisión

Los resultados de la tabla 1, muestran que el nivel de significancia de la variable Liquidez es de (0.016), la cual es menor que el alfa (0.05), por lo que existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, indicando que “La liquidez influye en precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

Tabla 3: Resumen de Modelo (liquidez)

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,442 ^a	,195	,165	,88001

a. Predictores: (Constante), Liquidez.

Tabla 4: Coeficientes (Hipótesis general)

Modelo		Coeficientes ^a			t	Sig.
		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	,289	,199		1,458	,156
	Liquidez	-1,682	,657	-,442	-2,559	,016

a. Variable dependiente: Precio de Cierre de las Acciones

4.2.2. Contratación de la Primera Hipótesis Específica

La Liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), año 2018.

a) Planteamiento de la hipótesis estadística

Hipótesis Nula

Ho: La liquidez no influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018

Hipótesis alterna

H1: La liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

b) Nivel de significancia

$$\alpha=5\%=0.05$$

c) Prueba estadística

ANOVA y regresión Lineal

Tabla 5: ANOVA (Hipótesis específica 1)

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	10,260	1	10,260	4,997	,034 ^b
	Residuo	55,437	27	2,053		
	Total	65,697	28			

a. Variable dependiente: Rentabilidad de Capital

b. Predictores: (Constante), Liquidez

d) Criterio de decisión

Si la sig. < α entonces no se acepta Ho.

e) Calculo estadístico

Tabla 6: Coeficiente de liquidez y Rentabilidad de Capital.

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	1,995	,323		6,170	,000
Liquidez	-2,393	1,070	-,395	-2,235	,034

a. Variable dependiente: Rentabilidad de Capital

f) Decisión

Los resultados de la tabla 2, muestran que el nivel de significancia de la variable Liquidez es de (0.034), la cual es menor que el alfa (0.05), por lo que existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, indicando que “La liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

Tabla 7: Resumen de modelo (liquidez)

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,395 ^a	,156	,125	143,290

a. Predictores: (Constante), Liquidez

Tabla 8: Coeficientes (Hipótesis Específica 1)

Modelo	Coeficientes ^a					
	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta			
1 (Constante)	1,995	,323			6,170	,000
Liquidez	-2,393	1,070	-,395		-2,235	,034

a. Variable dependiente: Rentabilidad de Capital

4.2.3. Contrastación de la Segunda Hipótesis Específica

La Rentabilidad de Capital influye en el Precio de las Acciones de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), año 2018.

a) Planteamiento de la hipótesis estadística

Hipótesis Nula

Ho: La Rentabilidad de Capital no influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

Hipótesis alterna

H1: La Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

b) Nivel de significancia

$$\alpha=5\%=0.05$$

c) Prueba estadística

ANOVA y regresión Lineal

Tabla 9: ANOVA (Hipótesis específica 2)

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	10,485	1	10,485	18,270	,000 ^b
	Residuo	15,495	27	,574		
	Total	25,980	28			

a. Variable dependiente: Precio de Cierre de las Acciones

b. Predictores: (Constante), Rentabilidad de Capital

d) Criterio de decisión

Si la sig. < α entonces no se acepta Ho.

e) Calculo estadístico

Tabla 10: Coeficiente de Rentabilidad de Capital y Precio de las acciones.

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	-.632	.204		-3.095	.005
ROE	.399	.093	.635	4.274	.000

a. Variable dependiente: Precio de Cierre

f) Decisión

Los resultados de la tabla 3, muestran que el nivel de significancia de la variable Rentabilidad de Capital es de (0.000), la cual es menor que el alfa (0.05), por lo que existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, indicando que “La Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

Tabla 11: Resumen de modelo (Rentabilidad de capital)

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,635 ^a	,404	,381	,75756

a. Predictores: (Constante), Rentabilidad de Capital

Tabla 12: Coeficientes (Hipótesis específica 2)

Modelo	Coeficientes ^a			t	Sig.
	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
	B	Desv. Error	Beta		
(Constante)	-,632	,204		-3,095	,005
1 Rentabilidad de Capital	,399	,093	,635	4,274	,000

a. Variable dependiente: Precio de Cierre de las Acciones

4.2.4. Contrastación de la Tercera Hipótesis Específica

La Prueba Ácida influye en la Liquidez de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), año 2018.

a) Planteamiento de la hipótesis estadística

Hipótesis Nula

H₀: La Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

Hipótesis alterna

H₁: La Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.

b) Nivel de significancia

$$\alpha=5\%=0.05$$

c) Prueba estadística

ANOVA y regresión Lineal

Tabla 13: ANOVA (Hipótesis específica 3)

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,959	1	,959	31,077	,000 ^b
	Residuo	,833	27	,031		
	Total	1,792	28			

a. Variable dependiente: Liquidez

b. Predictores: (Constante), Prueba Ácida

d) Criterio de decisión

Si la sig. < α entonces no se acepta Ho

e) Calculo estadístico

Tabla 14: Coeficiente de prueba ácida y liquidez.

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.605	.084		7.176	.000
Prueba Ácida	-.286	.051	-.732	-5.575	.000

a. Variable dependiente: Liquidez

f) Decisión

Los resultados de la tabla 4, muestran que el nivel de significancia de la variable Prueba Acida es de (0.000), la cual es menor que el alfa (0.05), por lo que existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, indicando que “La Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018”.

Tabla 15: Resumen del modelo (Prueba ácida).

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,732 ^a	,535	,518	,17567

a. Predictores: (Constante), Prueba Ácida

Tabla 16: Coeficientes (Hipótesis específica 3)

		Coeficientes ^a			t	Sig.
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta		
	(Constante)	,605	,084		7,176	,000
1	Prueba Ácida	-,286	,051	-,732	-5,575	,000

a. Variable dependiente: Liquidez

4.3. Discusión de resultados

Los resultados determinaron que, dado que el p-valor es menor a 0,05 entonces no se acepta la hipótesis nula y se concluye que la liquidez influye en precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018. Los resultados encontrados se parecen o se relacionan a lo establecido por CASO (2018), quien concluyó que la estructura de financiamiento, utilizada como una estrategia por parte de las instituciones bancarias y no bancarias que cotizan en la BVL, tiene un impacto directo, positivo y significativo sobre el precio de sus acciones, debido a que los inversionistas perciben positivamente el uso del capital de terceros en nuevas inversiones, que a mediano plazo logrando obtener efectos positivos en las empresas.

Los hallazgos encontrados se relacionan también a la influencia de la liquidez en la Rentabilidad de Capital, para lo cual Martínez (2018), menciona que la liquidez te da la facilidad de comprar y vender acciones a un precio justo, debido a ello menciona que es la capacidad puntual de generar flujo de caja con los activos para solventar las obligaciones de corto plazo.

Los resultados encontrados se relacionan a rentabilidad y precio de las acciones, debido a que según Rueda (2011) en su artículo desarrollado nos muestra que los principales costos de transacción existentes relacionados a liquidez son el margen entre la oferta y la demanda y el impacto de precio.

Los hallazgos detectados se parecen en parte en lo establecido por Solís (2016), nos muestra que una correcta gestión de capital de trabajo influye significativamente en lograr la rentabilidad esperada para las empresas, logrando mediante ello obtener mayores beneficios para afrontar deudas a corto y largo plazo, lo cual quiere decir que la liquidez sí influye significativamente en la Rentabilidad de Capital de los accionistas.

CONCLUSIONES

PRIMERA

La liquidez influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), debido a que se muestra un nivel de significancia de 0.016, el cual es menor que el alfa (0.05), por lo que existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, asimismo las acciones depende del rendimiento de las empresas, cuando una compañía tiene una situación financiera saludable y un buen ritmo de crecimiento el valor de las acciones tiende a subir, la liquidez en tal sentido juega un papel importante ya que es necesario contar con un buen nivel de liquidez para lograr realizar buenas inversiones en la Bolsa de Valores de Lima.

SEGUNDA

La liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), debido a que se muestra un nivel de significancia de 0.034, la cual es menor que el alfa (0.05), asimismo existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, en tal sentido cuando las empresas cuentan con una buen nivel de liquidez y desarrollan estrategias tendientes a obtener fondos frescos y a su vez son correctamente invertidos, esto tiene un efecto positivo en la rentabilidad de capital de los inversionistas.

TERCERA

La Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), muestra un nivel de significancia de 0.000, la cual es menor que el alfa (0.05), por lo que existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, en tal sentido cuando las empresas implementan acciones tendientes a obtener financiamiento de terceros, principalmente de mediano plazo, recursos que son destinados a inversión, contribuyen a elevar el precio de las acciones debido a que se considera que a futuro estas inversiones elevarán el valor de la empresa y por ende el precio de las acciones en el mercado.

CUARTA

La Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), muestran que el nivel de significancia de 0.000, la cual es menor que el alfa (0.05), por lo que existe evidencia estadística para no aceptar Hipótesis nula, por ello cuando las empresas se encuentran en la situación de evaluación de la liquidez es que se realiza la evaluación de la prueba ácida la cual nos muestra la liquidez con la que cuenta la empresas incluidos los inventarios es decir la totalidad de los activos corrientes, mediante ello es que se conoce la situación financiera de las empresas para la toma de decisiones referidas a la capacidad que posee para realizar posibles inversiones.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Las empresas industriales deben analizar de manera correcta y adecuada la liquidez con la que cuentan, debido a que mediante dicha evaluación se puede determinar de manera correcta y precisa el precio de las acciones, y mediante ello generar mayor rentabilidad para las mismas.

SEGUNDA

Al contar con un buen nivel de liquidez es que se debe analizar y evaluar de manera correcta las inversiones a realizar, teniendo como finalidad la obtención de un efecto positivo en la rentabilidad de capital de las empresas industriales.

TERCERA

Distintas empresas deben lograr conseguir un buen nivel de Rentabilidad de Capital, con la finalidad que este mediante la obtención de ello es que se destine a realizar inversiones que generen un alto rendimiento, que como resultado final nos dé, el incrementen el valor de la empresa y por ende repercuten positivamente en los precios de las acciones en el mercado.

CUARTA

Se debe analizar el ratio de prueba ácida por las empresas para tener en cuenta la liquidez con la que cuenta la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto

plazo y en además en base a los resultaos obtenidos es que se debe realizar la evaluación de posibles inversiones por parte de dichas empresas.

REFERENCIAS

- Allen, F., Myers, S., & Brealey, R. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (Novena Edición ed.). (A. Deras Quiñones, & M. Tinoco Zermeno, Trans.) México.
- BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ, B. (2011). Glosario de terminos económicos. *Glosario de terminos económicos*, 170. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Bertein, L. (1995). *ECURED*. Obtenido de <https://www.ecured.cu/Rentabilidad>
- Besley, S. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. McGrawHill.
- Brigham, & Besley. (2001). Obtenido de http://caterina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/soriano_a_j/capitulo2.pdf
- Burguillo, R. V. (s.f.). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/autor/r-vazquez>
- CASO, R. R. (2018). LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN EL PRECIO DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR BANCARIO Y FINANCIERO QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, AÑO 2017. 99.
- Castro, L. F. (23 de 03 de 2017). *¿Qué son las acciones?* Obtenido de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3513621-que-son-acciones-significado-tipos-precio>
- César, A. G. (2005). Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*, 16.
- Coello, C. (s.f.). *Asociación Española para la Calidad (AEC)*. Obtenido de aec.es/web/guest/centro-conocimiento/riesgos-financieros
- Contreras Unchupaico, R., & Palacios Ponce de Leon, F. (2016). RENTABILIDAD FINANCIERA Y LIQUIDEZ CORRIENTE DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE NEGOCIAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA. 2011-2014. 7. Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/556/Ronald_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Domínguez, P. R. (s.f.). MANUAL DE ANÁLISIS FINANCIERO. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/9.htm>
- Enguñados, A. M. (15 de 2008). *Acción*. Obtenido de Acción: [https://es.wikipedia.org/wiki/Acción_\(finanzas\)](https://es.wikipedia.org/wiki/Acción_(finanzas))
- Estrategia-Bolsa. (s.f.). *El mercado de las acciones*. Obtenido de El mercado de las acciones: <https://www.estrategia-bolsa.es/mercado-acciones.html>
- Formosa, R. (25 de Marzo de 2011). *La Rentabilidad Financiera*. Obtenido de La Rentabilidad Financiera: <https://raimon.serrahima.com/la-rentabilidad-financiera-roe-concepto-y-calculo/>
- gerencie.com*. (s.f.). Obtenido de <https://www.gerencie.com/rentabilidad.html>

- GestioPolis. (24 de enero de 2002). *¿Qué es un dividendo?* Obtenido de *¿Qué es un dividendo?*: <https://www.gestiopolis.com/que-es-un-dividendo/>
- GestioPolis. (21 de junio de 2002). *¿Qué es la estabilidad financiera?* Obtenido de *¿Qué es la estabilidad financiera?*: <https://www.gestiopolis.com/que-es-la-estabilidad-financiera/>
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. (P. M. Rosa, Ed., & M. A. Carrión, Trad.) Mexico.
- González, J. O. (20 de febrero de 2015). *¿QUÉ SON LAS ACCIONES?* Obtenido de *¿QUÉ SON LAS ACCIONES?*: <https://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>
- Gordon J., A., Sharpe, W., & Jeffery V., B. (2003). *Fundamentos de Inversiones* (Tercera Edición ed.). (M. d. Anta, Ed.) Mexico.
- Guzmán, C. A. (2005). *Ratios Financieros matemáticos de la Mercadotecnia* (Jorge L. Aching Samatelo ed.). (M. S. Valdivia, Ed.) Perú. Obtenido de http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO_RATIO%20FINANCIEROS_MAT_DE_LA_MERCADOTECNIA.pdf
- Hipodec. (04 de Agosto de 2018). *¿Qué es el riesgo financiero?* Obtenido de <https://hipodec.up.edu.mx/blog/que-es-riesgo-financiero>
- IZQUIERDO, J. J. (2017). LIQUIDEZ DEL MERCADO DE ACCIONES DE LA BVL EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS: EFECTO DEL IMPUESTO A LA RENTA A LA GANANCIA DE CAPITAL. *PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ*. Obtenido de *PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ*: http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/10262/PINO_IZQUIERDO_JUAN_DEL_LIQUIDEZ_MERCADO.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Joehnk, M., & Lawrence J., G. (2009). *Fundamentos de la Inversiones* (DÉCIMA EDICIÓN ed.). (P. M. Rosas, Ed., & A. Wesley, Trad.) Mexico, Pearson. Obtenido de <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Kojima, A. (03 de Setiembre de 2019). Ratios Financieros. *Crecenegocios*. Obtenido de <https://www.crecenegocios.com/ratios-financieros/>
- Lawrence J., G., & Michael, J. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (Décima edición ed.). (P. M. Rosas, Ed., & M. A. Carrión, Trad.) Mexico: Pearson Educación de México, S.A.
- Lawrence J., G., & Michael, J. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (Décima edición ed.). (P. M. Rosas, Ed., & A. Wesley, Trad.) Mexico. Obtenido de <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Lawrence J., G., & Mihael, J. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (Decima Edición ed.). (P. M. Rosas, Ed., & A. Wesley, Trad.) Mexico. Obtenido de <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Martínez, E. F. (20 de 06 de 2018). Concentración de la propiedad y su efecto sobre la liquidez de las acciones del mercado bursátil colombiano, periodo 2010-2016. *Red de Revistas*

- Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, 329. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323559624005>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., & Nuñez del Prado, P. (2014). *Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos* (Primera edición ed.). Lima, Perú: Ada Ampuero.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., & Nuñez del Prado, P. (2014). *Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos* (Primera Edición ed.). Lima, Perú: Ada Ampuero.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., & Nuñez del Prado, P. (2014). *Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero Internacional: factores e éxito, beneficios y riesgo* (Primera Edición ed.). Lima, Perú: Ada Ampuero.
- MytripleA. (2018). *Rentabilidad empresarial*. Obtenido de MytripleA: <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-empresarial/>
- Negocios, F. (17 de Setiembre de 2018). *Decisiones de financiamiento a corto y largo plazo para empresas*. Obtenido de <https://blog.bancobase.com/decisiones-de-financiamiento-a-corto-y-largo-plazo-para-empresas>
- Pedrosa, S. J. (04 de Noviembre de 2017). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: <http://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financieraroe.html>
- Pedrosa, S. J. (2017). *Rentabilidad financiera*. Obtenido de Rentabilidad financiera: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- Porto, J. P., & Ana Gardey. (2015). Obtenido de <https://definicion.de/rentabilidad/>
- Raffino, M. E. (11 de 12 de 2019). *Acción*. Obtenido de <https://concepto.de/accion-2/>
- Rodriguez Nava, A., & Venegas Martines, F. (2012). Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 73. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41326845008>
- Rojas, V. A. (2013). Factores macroeconómicos y de mercado de la iliquidez en el mercado bursátil peruano. *PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ*, 2. Obtenido de http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/4838/VARGAS_ROJA_S_VICTOR_ANDRES_FACTORES.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- RUEDA BELTRÁN, F., & QUINTERO QUINTERO, J. (2018). *DECISIÓN DE APALANCAMIENTO RELACIONADO CON LOS IMPACTOS ECONÓMICOS EMPRESARIALES- ESSTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS COMPAÑIAS QUE COTIZAN EN BOLSA*. Obtenido de DECISIÓN DE APALANCAMIENTO RELACIONADO CON LOS IMPACTOS ECONÓMICOS EMPRESARIALES- ESSTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS COMPAÑIAS QUE COTIZAN EN BOLSA: https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/13504/Fanny_RuedaBeltran_Julian_Andres_QuinteroQuintero_2018.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Rueda, D. A. (Enero - Junio de 2011). Costos de transacción asociados a la liquidez en la bolsa de valores de Colombia. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 15. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20520042002>

- Sánchez, A. P. (s.f.). *Bolsamanía financiera*red. Obtenido de <http://www.finanzas.com/tipos-de-acciones>
- Sánchez, J. V. (enero-marzo de 2010). EL COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DE LAS ACCIONES Y RECESIÓN ECONÓMICA. EEUU Y MEXICO. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 2. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11820132005>
- Sevilla, A. (2017). *Liquidez*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Sevilla, A. (04 de Agosto de 2017). *Rentabilidad*. Obtenido de Rentabilidad: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Sevilla, A. (04 de Noviembre de 2017). *Rentabilidad Relativa*. Obtenido de Rentabilidad Relativa: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-relativa.html>
- Solis, Y. Y. (2016). Gestión del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad de las. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/23641/Montoya_SYY.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Suástegui, M. G. (2007). *MÉTODOS PARA GESTIONAR LA LIQUIDEZ EN UN CONJUNTO DE EMPRESAS COMERCIALES CUBANAS*. Cuba. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010e/803/liquidez%20necesaria%20y%20ventajas%20de%20la%20optimizacion%20financiera%20empresarial.htm>
- Tarziján. (2013). *renati sunedu*. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/7756/Castillo_OLR.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Torres Velat, T., Ramón Rúa, P., & Ortiz Arias, A. (s.f.). La gestión de la liquidez. 3. Obtenido de <https://www.bsm.upf.edu/documents/Tesina-La-gestion-de-la-liquidez.pdf>
- Ucha, F. (2009). Obtenido de <https://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Weston, & Lawrence, G. (s.f.). Política de dividendos. *Ecured*. Obtenido de https://www.ecured.cu/Pol%C3%ADtica_de_dividendos

Apéndice A

Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de la Investigación: “La liquidez y su influencia en el Análisis de Resultados que conducen a una mejor valoración del precio de las acciones en el Mercado de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), año 2018”

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente (X) : “Liquidez”	Prueba acida
¿Cómo influye la liquidez en precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?.	Determinar la influencia de la liquidez en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.	La liquidez influye en precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.		
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Dependiente (Y): “Análisis de Resultados”	Rentabilidad (ROE) Precio de las acciones
1. ¿En qué medida influye la liquidez en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018? 2. ¿De qué forma la Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018? 3. ¿De qué forma influye la Prueba ácida en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018?.	1. Determinar en qué medida la liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018. 2. Determinar de qué forma la Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018. 3. Determinar de qué forma la Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018.	1. La liquidez influye en la Rentabilidad de Capital de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018. 2. La Rentabilidad de Capital influye en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018. 3. La Prueba ácida influye en la liquidez de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Año 2018		
Método y Diseño		Población y muestra		Técnicas e instrumentos
Tipo de investigación:	Básica o pura.	Población: La población está representada por empresas pertenecientes a la base de datos de la Superintendencia de Mercado de Valores de Lima (BVL), Año 2018.		Técnicas: Observación
Nivel de Investigación:	Explicativo	Muestra: Está representada por 29 Empresas Industriales que se encuentran en la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima.		Instrumentos: Ficha de registro
Diseño de investigación:	No experimental, Transversal.			Guía de análisis documental

Apéndice B

Listado de Empresas del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

2018

ALICORP S.A.A.

AUSTRAL GROUP S.A.A.

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.

COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

CORPORACION CERAMICA S.A.

CORPORACION LINDLEY S.A.

CREDITEX S.A.A.

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.

EXSA S.A.

FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.

FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.

HIDROSTAL S.A.

INDECO S.A.

INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. - IEQSA

LAIVE S.A.

LECHE GLORIA S.A.

LIMA CAUCHO S.A.

MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.

METALURGICA PERUANA S.A. – MEPSA

MICHELL Y CIA. S.A.

MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.

PESQUERA EXALMAR S.A.A.

QUIMPAC S.A.

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.