



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ
DE LA EMPRESA REPSOL S.A EN LOS OLIVOS, 2017”**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN**

AUTORA

BECERRA LOZANO, LUZ AMELIA

ASESOR

DR. DÍAZ SAUCEDO, SEVERINO ANTONIO

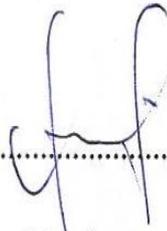
LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO

LIMA – PERÚ

2017

Página del jurado



Presidente

Dr. Dávila Arenaza Víctor



Secretario

Dr. Díaz Saucedo Antonio



Vocal

Dr. Fernández Saucedo Narciso

Dedicatoria

Dedico este trabajo de investigación a mis padres Jorge y Natalia, ya que me han brindado su apoyo en todo momento. Ellos son ejemplo de unión y fortaleza para mi persona, lo cual me motivo para seguir adelante y este esfuerzo que realizo en esta investigación es dedicado para ellos.

Agradecimiento

Quiero agradecer a Dios y a todos mis familiares. Especialmente a mis padres ya que me brindaron su apoyo y amor incondicional, a pesar de la distancia ellos siempre están conmigo y hacen parte de mí. A mis hermanos, cuñadas y sobrina, por estar siempre dándome fuerzas y aliento en cada momento de mi vida. Así mismo agradezco a mi asesor Díaz Saucedo, Severino Antonio, quien me guio en la realización de la presente investigación. También agradezco a cada uno de mis profesores de la Universidad César Vallejo, por haber compartido de manera gentil sus conocimientos y experiencias; a todos mis compañeros con quienes aprendimos a ser buenos

Declaración de autenticidad

Yo, Becerra Lozano, Luz Amelia con DNI N°45755817, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Administración, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Lima, 28 de Noviembre del 2017



BECERRA LOZANO, LUZ AMELIA

Presentación

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo presento ante ustedes la Tesis titulada “La Gestión Financiera y su influencia en la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017”, la misma que someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el título Profesional de Licenciada en Administración.

BECERRA LOZANO, LUZ AMELIA

Índice

PÁGINA DEL JURADO	II
DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO	IV
DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD	V
PRESENTACIÓN	VI
ÍNDICE	VII
RESUMEN	IX
ABSTRACT	IX
I. INTRODUCCIÓN	11
1.1. Realidad problemática	12
1.2. Trabajos previos	13
1.3. Teorías relacionadas al tema	18
1.4. Formulación del problema	23
1.5. Justificación del estudio	23
1.6. Hipótesis	25
1.7. Objetivo	25
II. MÉTODO	27
2.1. Método, diseño, tipo y nivel de investigación	27
2.2. Variables y Operacionalización	28
2.3. Población y muestra	35
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	35
2.5. Método de análisis de datos	37

2.6. Aspectos éticos	37
III. RESULTADOS	39
3.1. Análisis Descriptivos de los Resultados por Dimensiones y Variables	39
3.2. Prueba de hipótesis	42
IV. DISCUSIÓN	58
4.1. Discusión por objetivos	58
4.2. Discusión por metodología	58
4.3. Discusión por resultados	59
4.4. Discusión por conclusión	59
4.5. Discusión por teorías relacionadas	60
V. CONCLUSIONES	62
VI. RECOMENDACIONES	64
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	66
ANEXOS	
ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA	71
Anexo 2: Cuestionario	72
Anexo 3: Validación de los instrumentos	73
Anexo 4: Acta de aprobación de originalidad de los trabajos académicos de la UCV	76

RESUMEN

La tesis de investigación tuvo como objetivo general determinar la influencia de La Gestión Financiera en la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017. La población estuvo conformada de 54 colaboradores de las áreas: Gerencia, Finanzas, administración, Contabilidad, Recursos Humanos y supervisores de turno y la muestra estudiada fue la totalidad de la población, los datos fueron recogidos mediante la técnica de encuesta y se utilizó como instrumento un cuestionario de 20 preguntas. Los datos obtenidos fueron procesados a través del programa estadístico SPSS versión 24, lográndose como resultado que existe una influencia de tendencia moderada de una variable sobre la otra. Concluyendo que la influencia entre la gestión financiera y la liquidez de la empresa fue alcanzado.

Palabras clave: Gestión financiera y Liquidez.

ABSTRACT

The main objective of the research thesis was to determine the influence of the Financial Management on the liquidity of the company Repsol SA in the Olivos, 2017. The population consisted of 54 collaborators from the areas: Management, Finance, Administration, Accounting, Human Resources and supervisors of shift and the sample studied was the entire population, the data were collected using the survey technique and a questionnaire of 20 questions was used as a instrument. The data obtained were processed through the statistical program SPSS version 24, achieving as a result that there is a moderate tendency influence of one variable on the other. Concluding that the influence between the financial management and the liquidity of the company was reached.

Key words: Financial management and Liquidity.

I. INTRODUCCIÓN

I. INTRODUCCIÓN

Actualmente las grandes empresas y Mypes en nuestro país lo toman como tema de mucha importancia a la gestión financiera, ya que frente a un entorno competitivo, la globalización de mercados, el avance de la tecnología, entre otros aspectos, es donde el gerente financiero debe realizar estrategias y tomar decisiones financieras que permita a la empresa seguir desarrollándose.

Una organización con una capacidad de liquidez estable, generará seguridad ya que se podrá contar con el dinero suficiente en momentos que se desee realizar los pagos a corto y mediano plazo. Así mismo, de acuerdo a la gestión financiera que se realice en la organización se lograra el buen manejo de los recursos financieros para una buena toma de decisiones. Por lo tanto se buscara encontrar la influencia entre la Gestión financiera y la Liquidez en la empresa Repsol S.A.

La presente investigación está estructurada en siete capítulos donde:

Capítulo I: Abordamos la introducción, la cual abarca la realidad problemática, trabajos previos, teorías relacionadas al tema, formulación del problema, justificación de estudio, hipótesis y los objetivos de la investigación.

Capítulo II: Abordamos el método, el cual abarca diseño de la investigación, variables de operacionalización, población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad, métodos de análisis de datos y aspectos éticos.

Capítulo III: Se presentan los resultados considerando los análisis descriptivos y prueba de hipótesis de la investigación.

Capítulo IV: Se aborda las discusiones en base a los resultados de esta investigación con los antecedentes.

Capítulo V: Se aborda las conclusiones en base a los objetivos de esta investigación.

Capítulo VI: Se aborda las recomendaciones del estudio.

Capítulo VII: Referencias bibliográficas y anexos.

1.1. Realidad problemática

A nivel global, se podría comentar lo que está sucediendo en la necesidad del desarrollo empresarial hoy en día requiere de una buena toma de decisiones, financiamiento e inversión que permita a las estaciones de servicio de petróleo y gas mantenerse en un mercado competitivo, ya que los hidrocarburos líquidos y sus derivados (GNV Y GLP) han recobrado importancia debido a descubrimientos nuevos de reservas de petróleo y gas en el medio oriente, lo cual trae como consecuencia caída de precios internacionalmente por exceso de oferta. Toda empresa tiene su representante, pero la falta de gestión al momento de ejercer función como un líder no ha permitido tomar buenas decisiones en su plan de trabajo al momento de invertir, y tener buenas relaciones laborales con los colaboradores, cada vez que se realicen actos administrativos y financieros requieren de una gestión eficaz, y oportuna, poniendo el mayor cuidado en el procesamiento y destino de la empresa.

A nivel nacional, las estaciones de servicio de petróleo y gas no han sido ajenas a los efectos de baja de precios de los hidrocarburos líquidos y gas (GLP), ya que esto disminuyó la inversión en periodos de estabilidad de los hidrocarburos. Ante este problema, la dirección financiera dentro de las refinerías no ha podido prevenir los costos de exploración y explotación, en un momento de volatilidad de precios, ya que Camisea abastecía el mercado nacional con GLP, pero desde 2015 no alcanza y se requiere su importación. Hasta el momento no se aplicó la Sociedad Peruana de Hidrocarburos creada en 2013 y el Plan Energético Nacional 2014 – 2025 para fortalecer el subsector Hidrocarburos y evitar riesgos económicos y falta de liquidez dentro de las empresas de combustible, ya que esto genera bajo crecimiento del país.

A nivel local, se podría comentar que el distrito de los Olivos, también se ve afectada por baja de precios en combustibles líquidos y gases (GLP). Otra problemática es la inadecuada gestión financiera teniendo como principal causa la deficiente planificación gerencial lo cual influye en la liquidez de la empresa; es decir, el mal asesoramiento por parte del economista y contador impide una

correcta toma de decisiones generando resultados desfavorables en la estación de servicios Repsol, también se debe corregir la gestión financiera y su planificación en su mediano plazo, en consecuencia de no encontrar la adecuada solución la empresa puede cerrar, afectando a los trabajadores, propietario y clientes, y cada vez se observa el poco interés por parte del gerente financiero, en la actualidad a delegado su función al jefe/ supervisor evadiendo así su responsabilidad de dirección general, y si, a esto le sumamos el mal manejo y uso de los fondos que realiza dentro de la empresa derrochando el dinero en gastos personales esto hace que al momento de querer trasladar el combustible de la planta de pampilla no se cuente con dinero líquido y tenga que acudir a préstamos cada semana generando gastos en intereses, es ahí donde se origina otra problemática, el crecimiento lento de la economía de la empresa. Ante esta problemática que se vive, se va aplicar la buena toma de decisiones en el manejo de gestión financiera con el propósito de obtener buenos resultados, un mejor control en base a los recursos financieros que va ser destinada para la empresa, es decir de esa manera se lograra el cambio y progreso de nuestra empresa de estacionamiento de servicios.

1.2. Trabajos previos

1.2.1. Internacionales

Ortiz (2016), en su investigación titulada, *“La gestión financiera y su incidencia en la cartera vencida de la empresa Aseguradora del Sur sucursal Riobamba período 2013 - 2014”*, realizada en Ecuador. Para optar el título de ingeniería comercial en la Universidad Nacional de Chimborazo – Ecuador. Tuvo como objetivo principal analizar cómo la gestión financiera de Aseguradora del Sur incide en la cartera vencida en la sucursal Riobamba, período 2013 -2014. Asimismo, el autor empleó el Método Hipotético Deductivo, un tipo de investigación Descriptiva - explicativa y un diseño de investigación De campo. Los resultados considerando el alto índice de morosidad en los dos ramos que Aseguradora del Sur maneja se interpreta que el 16% representa clientes morosos del Ramo Generales mientras que el 81% es a Fianzas, siendo así que esta cartera está perjudicando a la compañía y por la que se requiere una

solución y planteamientos de estrategias que permitan bajar este índice para que así no afecte la liquidez y se vea amenazada en la solvencia del patrimonio que hasta ahora tiene para así cumplir con las exigencias que pone el gobierno en una compañía de seguros. Finalmente, el análisis en los dos períodos 2013 – 2014, concluye que en Aseguradora del Sur se nota el grave problema de cartera vencida de muchos clientes que no han cumplido con sus obligaciones de pago dentro de las líneas de negocios, para ello se deberá coordinar estrategias para maximizar el patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de liquidez y ventas, mediante el manejo óptimo de variables tales como políticas de crédito concedido a clientes y estrategia de cobros.

Carrillo (2015), en su investigación titulada, *“La gestión financiera y la Liquidez de la empresa Azulejo Pelileo”*, realizada en Ecuador. Para optar el grado de Ingeniera en contabilidad y Auditoría CPA en la Universidad Técnica de Ambato. Tuvo como objetivo principal determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo para la toma de decisiones. El autor empleó un enfoque mixto, investigación de campo, bibliográfica y documental, nivel explicativo. Los resultados de la investigación muestran que de los encuestados el 60% expresan que solo el gerente es quién se involucra en la aplicación de la gestión financiera; mientras que el 20% expresan que es el gerente y el contador y el 20% solo expresa que es el área financiera. Finalmente, concluyó que se tomó en cuenta que la gestión financiera de la empresa Azulejos Pelileo es aplicada y manejada particularmente por la Gerente propietaria, lo cual no ayuda en un proceso participativo con el personal que puede coadyuvar o aportar conocimientos efectivos en beneficio de la situación financiera de la empresa así como de sus procedimientos.

Gonzáles (2014), en su tesis titulada, *“La gestión financiera y el acceso a financiamiento de la Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”*, realizada en Colombia. Para optar el título de Magister en contabilidad y finanzas en la Universidad Nacional de Colombia. Tuvo como objetivo principal determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en Pymes del sector comercio Bogotá. Asimismo, el tipo de investigación corresponde a un enfoque cuantitativo, no experimental, longitudinal, exploratorio

y correlacional. Los resultados de la investigación muestran que analizando en conjunto los indicadores de cartera, proveedores e inventarios, se observa que los indicadores para la mayoría de la Pymes son muy bajos, se observa una relación desfavorable para las empresa toda vez que el efectivo que están recibiendo fluye menos que el desembolsado, es decir, que la inversión de corto plazo mayoritariamente en cuentas por cobrar e inventarios, no cuenta con financiamiento de proveedores, lo que lleva a la empresa a utilizar principalmente financiación propia a través del patrimonio. El autor concluyó, el análisis de la gestión financiera a través de sus indicadores financieros constituye información valiosa y útil para las empresas del sector comercio ya que pueden tomarse preliminarmente como marcos de referencia. De este modo las empresas podrían determinar la aceptabilidad de sus índices considerando el nivel global del sector y efectuar una comparación no solo a nivel temporal de sus propias razones financieras sino también frente a índices globales que incluyan empresas del mismo ramo.

Medina (2011), en su investigación titulada, *“La gestión administrativa financiera y su impacto en la liquidez de la estación de servicios Juan Benigno Vela en el 2010”*, realizada en Ecuador. Para optar el título de ingeniería en gestión financiera en la universidad Técnica de Ambato. Tuvo como objetivo principal analizar el nivel de incidencia de la gestión administrativa financiera en la liquidez de la estación de servicios Juan Benigno Vela de la ciudad de Ambato. Asimismo, el autor empleó la investigación cuantitativa, de campo, descriptiva y bibliográfica – documental. Los resultados de la investigación muestran que el 75% del personal administrativo que equivale a 3 personas que es la mayoría nos dice que la gestión administrativa financiera de la Estación de servicios Juan Benigno Vela tiene problemas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, mientras que solo el 25% del personal administrativo que equivale a una persona no tiene problemas con sus obligaciones. Finalmente, concluyó que la estación de Servicios Juan Vela, no puede tomar decisiones anticipadas para evitar problemas futuros puesto que no cuenta con un plan estratégico dentro de la misma. Esto causa inconvenientes en los ingresos y por ende retrasos también en la cancelación de varias obligaciones adquiridas a corto y largo plazo.

1.2.2. Nacionales

Flores (2016), en su investigación titulada, "*Gestión Financiera y la rentabilidad de las cajas de ahorros y créditos en el distrito de la Victoria 2010 - 2015*", realizada en Perú. Para optar el título de Contador Público en la Universidad de San Martín de Porres. Tuvo como objetivo principal determinar como la gestión financiera influye en la rentabilidad de las cajas de ahorro y crédito. Asimismo, el autor empleó la investigación cuantitativa y un diseño de investigación No experimental - transeccional. Finalmente, concluyó que el crédito promedio por deudor se relaciona directamente con los ingresos por créditos colocados, es decir, un incremento en el crédito promedio por deudor produce un incremento en los ingresos por créditos colocados, sin embargo, el crédito promedio por deudor no considera la cartera de alto riesgo sino los créditos totales, por lo que fue necesario complementar la evaluación de las variables con la gráfica de la cartera de alto riesgo. La investigación determinó que el crédito promedio por deudor incrementó a S/.11,480 en el 2015, 41% más que en el 2008, en relación directa, los ingresos por créditos colocados incrementaron a S/.1,274,105,000 en el 2015, 101% más que en el 2008, sin embargo la cartera de alto riesgo incrementó a 0.0909 en el 2015, 76% más que en el 2008, deteriorando los ingresos por créditos colocados en decremento de la rentabilidad.

Bocanegra y Chuquillanqui (2016), en su investigación titulada, "*El régimen de recepción del IGV y su influencia en la liquidez de la empresa la Peruanita SAC periodo 2014-2015*", realizada en Perú. Para optar el título de contador público en la Universidad Nacional del Callao, el objetivo principal fue determinar en qué medida el Régimen de Percepción del IGV afecta la liquidez de la Empresa la Peruanita S.A.C. Asimismo, el autor empleó la investigación correlacional descriptiva y aplicada, el diseño de investigación No experimental – corte transeccional. Los resultados de la investigación: Se encuestó un total de 18 personas, 11 personas que representan el 61.1% afirman que la empresa de forma ocasional elabora un cronograma de cancelación de deudas. De igual forma 7 personas que representan el 38.9% afirman que la empresa casi siempre elabora un cronograma de cancelación de deudas. Finalmente, concluyó que al

analizar el análisis de ratios de prueba ácida, nos muestra que el régimen de Percepción del IGV, incide significativamente en la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa La Peruanita S.A.C., este análisis se hizo dejando de lado las existencias y los gastos pagados por adelantado, obteniendo un resultado negativo en la liquidez de la empresa. Además se realizó el análisis de prueba defensiva y al ser más exacta y verídica, nos valida el resultado de la prueba ácida, pues la empresa no tiene suficiente dinero para cubrir su deuda corriente a corto plazo.

Aguilar (2013), en su investigación titulada, *“Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación Petrolera S.A.C - año 2012”*, realizada en Perú. Para optar el título de contador público en la USMP- Lima. Tuvo como objetivo principal fue determinar de qué manera la gestión de cuentas por cobrar incide en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C. Asimismo, el autor empleó la investigación de tipo aplicada y un diseño de investigación No experimental, transeccional. Los resultados de la investigación muestran que referente a las frecuencias de la recuperación de las cuentas por cobrar, al observar el cuadro se tuvo que 56% de los encuestados señalo que es baja, mientras que 44% manifestó que era media. En el último análisis que realizo Corporación Petrolera SAC, referente al ratio periodo de cobro por día, la empresa cobra cada 106 días y paga sus obligaciones cada 78 días, demostrándose que existe un retraso de 28 días en la rotación de las cuentas por cobrar. Con lo cual se sustentó que la recuperación de cuentas por cobrar sea lento en Corporación Petrolera SAC. Finalmente, concluyó que debido a las tácticas dilatorias de aprobación de facturas y servicios ejecutados por parte de sus clientes potenciales, Corporación Petrolera SAC, se ve en la necesidad de buscar financiamiento externo a través del uso del factoring cuya herramienta financiera le permite obtener liquidez a corto plazo para que la empresa logre cumplir con sus obligaciones ya pactadas pero esto va en desmedro de la liquidez pues la empresa que ofrece el uso de factoring cobra un interés que va en contra de la rentabilidad de la empresa.

Coba (2013), en su investigación titulada, *“Caracterización en la gestión financiera, inversiones de la empresa de abarrotes Bustamante en la provincia de*

Sullana año 2013”, realizada en Perú. Para optar el título de contador público en la Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Tuvo como objetivo principal determinar la caracterización de la gestión financiera en las inversiones de la empresa de abarrotes Bustamante de la provincia Sullana – año 2013. Asimismo, el autor empleó la investigación de tipo aplicada y un diseño No experimental, se ubicó en el nivel descriptivo - correlacional. Los resultados de la investigación muestran que el 56% de los propietarios encuestados tienen conocimiento de lo que es gestión financiera y solamente un 8% confunde lo que es gestión financiera en si con lo que respecta a lo que es un financiamiento Finalmente, concluyó que la principal herramienta para poder analizar el dinero en un sistema más amplio con una buena gestión a futuro es a través de un presupuesto a futuro.

1.3. Teorías relacionadas al tema

1.3.1. Gestión financiera

1.3.1.1. Conceptos

Actualmente la gestión financiera es la encargada de darle un buen uso a los recursos financieros y de una adecuada toma de decisiones, así lo afirma Córdoba (2012) quien define: “La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control” (p. 3).

No solo eso, todas las empresas deben contar con un gerente financiero que maneje bien los recursos financieros contando con información real y tener la capacidad de tomar buenas decisiones a futuro, maximizando las utilidades de la empresa.

Otra definición importante acerca de la gestión financiera, es como a través del tiempo ha ido mejorando gracias al buen manejo de las herramientas financieras mediante el avance de la tecnología en base a software y ordenadores, según Pérez y Carballo (2015) definen: “La gestión financiera

acumula la experiencia secular de la actividad mercantil, durante la que se han desarrollado los criterios, las herramientas y los instrumentos de gestión” (p. 26).

Podemos decir entonces que para tener un buen manejo de las herramientas financieras se debe tener conocimiento y experiencia, ya que de esa manera va permitir en la empresa manejar mejor los recursos financieros, estructura del capital y las inversiones de corto y largo plazo para tener una sostenibilidad y evitar el riesgo, así mismo contar con líderes de cambio en la empresa quienes desarrollen estrategias financieras y puedan aplicar de una forma creativa e innovadora las herramientas financieras que permita tomar decisiones eficientes para el éxito de la empresa.

Por otro lado, al contar con la gestión financiera bien organizada para realizar cualquier actividad dentro de la empresa se podrá alcanzar buenos beneficios. Es decir, el gerente financiero debe estar comprometido e involucrado al momento de realizar su función, por lo tanto debe realizar un buen proceso administrativo en función a los recursos financieros, ya que éstos deben estar bien priorizados logrando, así niveles de beneficio en la medida que se quiera lograr la meta (Terrazas, 2009). Por lo tanto, de él depende que tan productiva o no productiva sea la empresa en base al manejo de los recursos financieros.

1.3.1.2. Importancia de la gestión financiera

Es importante contar con una buena gestión financiera para poder enfrentar cualquier tipo de problema frente al uso de recursos financieros. Así mismo, es importante para cualquier organización ya que se debe llevar un adecuado control de todas sus actividades que realiza en base a sus inversiones y financiaciones, contar con una buena eficiencia en todas sus operaciones, ser discretos con la información financiera y respetar la política de la empresa (Córdoba, 2012). Esto implica, llevar un buen control de los activos y pasivos, enfocándose en maximizar su beneficio y su riqueza; para lograr este objetivo se debe llevar una buena gestión ejecutando de una buena manera su plan financiero.

1.3.1.3. Funciones del gerente financiero

El gerente financiero es la principal persona encargada de manejar los recursos financieros de la organización. No solo eso, el gerente financiero también es miembro de la dirección general en consecuencia va participar en políticas de la empresa y en la determinación de objetivos logrando que la asignación de los recursos sean utilizados en proyectos que permitan un mejor rendimiento, liquidez y rentabilidad mediante la productividad (Córdoba, 2012). Por lo tanto, le corresponde la obtención y asignación de fondos dentro de una empresa.

1.3.2.4. Teorías relacionadas a la variable Gestión Financiera

Teoría de portafolio o cartera por Markowitz (1952 – 1959)

Esta teoría fue considerada por Álvarez (2016), lo cual consiste que el inversionista debe evaluar el riesgo antes de invertir mediante planificaciones para lograr el mayor retorno total de su inversión, es decir, evitar tener pérdidas económicas en el futuro. Esta teoría es llamada también como la Selección de Cartera, ésta demuestra el retorno esperado de las inversiones a largo plazo y el riesgo esperado a corto plazo considerado la tasa de riesgo. En este modelo de Markowitz manifiesta también que los inversionistas presentan un comportamiento razonable en el momento que eligen su cartera de inversión y por lo tanto siempre buscan obtener el máximo de rentabilidad sin llegar a asumir niveles altos de riesgo.

Teoría de la estructura financiera óptima

Esta teoría fue considerada por Córdoba (2012) lo cual menciona, la estructura financiera consiste en que maximiza el valor de capitalización de la empresa y minimizar su costo de capital. Basándose en los siguientes enfoques:

Enfoque tradicional: Éste enfoque nos dice que con un buen uso del apalancamiento financiero se logrará disminuir el costo de capital y así mismo aumentará su valor.

Enfoque de la utilidad neta: Nos menciona cómo se realiza la repartición de las utilidades a cada accionista de la empresa, es decir será para la parte de gerencias.

El enfoque de utilidad neta de operación: Nos dice que ya tiene una tasa general de capitalización para enfrentar cualquier nivel de apalancamiento.

El enfoque M: Los economistas Modigliani, Merton y Miller mencionan que la relación entre apalancamiento y costo de capital nos son afectados con un cambio de estructura financiera. También nos mencionan que los interés sobre las deudas son deducidos de los impuestos, es decir el valor de la empresa aumentará mientras más se utilizas las deudas, en consecuencia su valor se verá maximizado ya que al financiarse prácticamente con toda su deuda.

El enfoque utilidades antes de interés e impuestos – utilidad por acción: Aquí las utilidades son contabilizadas por acciones de valores que invierte cada accionista, ya que estas se obtienen liquidas y no entrar dentro de las utilidades generales.

1.3.2. La liquidez

1.3.2.1. Conceptos

Actualmente existen distintas definiciones de liquidez, pero todos los conceptos conllevan a un mismo ámbito. La liquidez es el dinero con el cual dispone la empresa, podemos definir también como la destreza de realizar el pago a los pasivos corrientes con los activos corrientes (Díaz, 2012). Por consiguiente, la liquidez es todo lo que queda después de realizar cualquier pago de corto plazo.

Por otro lado, según Gitman y Zutter (2012) definen, “La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento” (p.65). Otra definición relevante, según Córdoba (2012), menciona que: “La liquidez se entiende como la rapidez o facilidad que tiene un activo de convertirse en efectivo, siendo el dinero el activo liquido por excelencia” (p. 195).

Ambos conceptos, giran en un mismo entorno, lo cual es importante que una empresa genere recursos para que pague sus deudas a corto plazo, ya que en momentos de crisis con esto la empresa pueda hacer frente y pagar sus cuentas diarias. Por lo tanto se debe conocer con exactitud donde se encuentra el

potencial para hacer frente a cualquier tipo de deuda ya sea en el presente o en el futuro.

1.3.2.2. Importancia de la liquidez

Es importante que todas las organizaciones que sepan disponer del efectivo. En distintas empresas grandes, medianas y pequeñas, la habilidad para realizar cualquier tipo de inversión incurre en las posibilidades de obtener un mejor retorno de liquidez, a menores inversión se espera un mayor reembolso de dinero (Martínez, 2010). Sin embargo, las empresas asumen que el costo de inversión viene dado por la tasa a la cual ellos pueden ahorrar o invertir dinero, por otro lado ven el componente de la tasa de retorno que necesitan para satisfacer sus expectativas como inversionistas.

1.3.2.3. Riesgo de liquidez

Cuando nos referimos a riesgo de liquidez no estamos hablando de que una empresa se encuentre en quiebra sino más bien no cuenta en esos momentos con el dinero necesario para hacer frente a sus pasivos a corto plazo. Es decir, la incertidumbre ligada al rendimiento de la inversión por falta de eficiencia para lograr tener liquidez en un determinado momento (Samaniego, 2008). Por lo tanto, las posibilidades que tiene la empresa de poder afrontar sus pagos a corto, mediano y largo plazo es bajo; ya que no cuenta con dinero líquido para hacer frente a sus obligaciones, lo que quiere decir es que si ésta no soluciona a tiempo y dura demasiado corre el riesgo de quebrar o cerrar.

1.3.2.4. Teoría relacionada a la variable Liquidez

Teoría Keynesiana de la preferencia por la liquidez

Ésta teoría fue considerada por Gitman y Joehnk (2005) donde mencionan que los bonos a largo plazo producen más que los bonos a corto plazo siempre y cuando la empresa sea activamente comercializable obteniendo efectivo de manera rápida de un activo, pero si se da lo contrario los inversionistas de modo general preferirán mantener valores a un corto plazo, porque son menos riesgosos y más líquidos; es decir, estos pueden ser convertidos en efectivo con menos riesgo de pérdida del principal. Por otro lado,

los prestatarios reaccionan de una manera opuesta a la de los inversionistas prefiriendo las deudas a largo plazo y dejando de lado las deudas a corto plazo ya que la empresa corre el riesgo de tener que reembolsar la deuda bajo condiciones adversas. Además, ambos deben depositar una prima de riesgo si es que el préstamo o inversión es en periodos largos.

1.4. Formulación del problema

1.4.1. Problema general

¿Cómo influye la gestión financiera en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017?

1.4.2. Problemas específicos

¿Cómo influye la decisión de inversión en la liquidez general de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017?

¿Cómo influye la decisión de financiación en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017?

¿Cómo influye la decisión de dividendos en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017?

1.5. Justificación del estudio

La presente investigación se llevó a cabo con el propósito de brindar en el aspecto teórico un antecedente para las futuras investigaciones o para aquellos profesionales que estén interesados en conocer más sobre la influencia de la gestión financiera en la Liquidez de la Repsol S.A en el Distrito de Los Olivos - 2017.

Según los autores, Hernández, Fernández y Baptista (2014) mencionan que, “La presente investigación justifica su desarrollo considerando los siguientes criterios” (p.40).

Conveniencia. Las herramientas financieras han ido mejorando cada vez más con el pasar del tiempo gracias al avance de la tecnología, lo cual implica que los

gerentes financieros deben estar bien asesorados para un adecuado uso, de esta manera la investigación servirá para dar a conocer cómo es que han evolucionado las herramientas de contabilidad de las empresas y cuales han sido los hábitos de los gerentes financieros en base a su aplicación.

Relevancia social. Se ha observado que desde tiempo atrás la empresa Repsol S.A. cuenta con una mala gestión financiera lo cual se viene cometiendo diversos perdidas de dinero, además sus pagos a corto plazo no son efectuados a tiempo, lo cual ésta investigación servirá para dar a conocer a todos los gerentes financieros que aspectos hay que mejorar y obtener una liquidez favorable para la empresa.

Implicaciones prácticas. La importancia de esta, es poner en conocimiento si la gestión financiera influye en la liquidez, con la finalidad de ayudar o disminuir la problemática que tienen los gerentes al final de cada año, ya que llevando una eficiente gestión se logrará encontrar que parte de la organización no está cumpliendo con lo establecido por parte de los dirigentes.

Valor teórico. La presente investigación servirá de apoyo a los gerentes financieros, ya que al descubrir cuáles son las consecuencias de la gestión financiera sobre la liquidez de la empresa Repsol S.A, la solución será tomada como referencias de otras empresas del mismo rubro que presenten problemas similares a los planteados de la investigación.

Utilidad metodológica. En la presente investigación se cogió como población y muestra a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, así mismo el instrumento de recopilación de información que se utilizó fue un cuestionario lo que permitió determinar qué factores influyen en la gestión financiera sobre la liquidez, lo cual permitió plantear recomendaciones orientadas en base a los problemas encontrados. De esta manera, servirá como modelo para investigaciones posteriores con variables idénticas.

1.6. Hipótesis

1.6.1. Hipótesis General

La gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

1.6.2. Hipótesis específicas

La decisión de inversión influye en la liquidez General de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

La decisión de financiamiento influye en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

La decisión de dividendos influye en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

1.7. Objetivo

1.7.1. Objetivo general

Determinar la influencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

1.7.2. Objetivos específicos

Determinar la influencia de la decisión de inversión en la liquidez general de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

Determinar la influencia de la decisión de financiamiento en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

Determinar la influencia de la decisión de dividendos en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

II. METODOLOGIA

II. MÉTODO

El Enfoque de investigación: Es **Cuantitativa**, según Hernández, Fernández y Baptista (2014), “usa la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición y el análisis estadístico, para establecer patrones comportamiento y probar teorías” (p.4).

2.1. Método, diseño, tipo y nivel de investigación

2.1.1. Método de investigación

El método que se utilizó es el **HIPOTETICO – DEDUCTIVO**; según Bernal (2010) menciona que: “Consiste en un procedimiento que parte de unas aseveraciones en la calidad de hipótesis y busca refutar o negar tales hipótesis, deduciendo de ellas conclusiones que deben confrontarse con los hechos” (p.60).

Se utilizó este método porque se planteó hipótesis las cuales van a ser comprobadas.

2.1.2. Diseño de investigación

EL diseño de investigación es **NO EXPERIMENTAL – CORTE TRANSVERSAL**.

“Investigación no experimental, estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos” (Hernández, Fernández & Baptista, 2014, p. 149).

“La investigación seccional o transversal, aquella en la cual se obtiene información del objeto de estudio (población o muestra) una única vez en un momento dado” (Bernal, 2010, p.123).

2.1.3. Tipo de investigación

Esta investigación es de tipo **APLICADA** ya que según Baena (2014), “La investigación aplicada, por su parte, concentra su atención en las posibilidades

concretas de llevar a la práctica las teorías generales, y destinan sus esfuerzos a resolver las necesidades que se plantea la sociedad y los hombre” (p. 11).

2.1.4. Nivel de investigación

El nivel de estudio corresponde al **EXPLICATIVO – CAUSAL**.

Según Hernández et al (2014) “Los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o de establecimiento de relaciones entre conceptos; es decir, están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales” (p. 95).

2.2. Variables y Operacionalización

2.2.1. Variable independiente: Gestión financiera

Según Benites (2010) define la gestión financiera: “Se trata de un proceso estratégico que interrelaciona las tres decisiones fundamentales de la teoría financiera, que permite una competitividad sostenible fundamental en la creación de valor” (p. 5).

Dimensiones de la variable 1

a) Decisión de inversión

Según Montoro, Castro y Díez (2014) definen como:

La decisión de inversión se puede definir como la asignación de recursos hacia proyectos de inversión de los que se espera obtener un beneficio futuro. La acción de invertir supone cambiar una satisfacción inmediata y cierta (consumo, coste) a la que renuncia, por la esperanza o expectativa de obtener una recompensa superior en el futuro. (...) (p.306).

Sus indicadores son:

- **Inversión en maquinaria (renovación)**

Según Montoro et al. (2014) mencionan que:

Son las inversiones que se llevan a cabo para compensar el envejecimiento, desgaste u obsolescencia de los activos que componen la estructura técnica de la empresa, es decir, con el objetivo de sustituir un elemento productivo antiguo desgastado con el uso o el paso del tiempo, por otro nuevo (p.307).

- **Inversiones de expansión**

Según Montoro et al. (2014) mencionan que:

Son las inversiones que buscan ampliar los productos y mercados actuales de la empresa como respuesta a una demanda creciente, bien sea con el objetivo de ganar cuota de mercado con los productos actuales en el mercado al que atiende la empresa, o bien desarrollar nuevos productos o acceder a nuevos mercados (p.307).

- **Inversión estratégica**

Según Marín, Montiel y Ketelhöhn (2014) mencionan que: “Las inversiones estratégicas son tomadas para acercar a la empresa a los objetivos y metas deseadas. Las inversiones estratégicas comprometen los recursos de la empresa con la dirección seleccionada; responden a la pregunta ¿cómo llegamos?” (p.17).

b) Decisión de financiación

Bravo, Lambretón y Márquez (2007) definen que:

La decisión de financiamiento en los negocios, (...), implica la manera como la compañía consigue los recursos necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión, esto es, si para adquirir un edificio, terrenos, maquinaria, etc., lo hará con aportaciones de sus accionistas, mediante préstamos bancarios, arrendamiento o a través del mercado valores colocando acciones u obligaciones (p.262)

Sus indicadores son:

- **Fuentes de financiación**

Según Córdoba (2012) define que: “existen varias fuentes de financiación en las empresas.(...)”(p.309).

- **Horizonte de financiamiento o préstamos a plazo**

Según Córdoba (2012) define que:

Son una forma directa de obtener financiamiento mediante deuda. Este tipo de préstamos tienen vencimientos mayores de un año, pero con frecuencia, su plazo máximo de vencimiento es de cinco años. (...) Existen también, las colocaciones privadas de deuda que son muy semejantes a los préstamos a plazo, pero cuyo vencimiento es más prolongado (p.309).

c) Decisión de dividendos

Según Córdoba (2012) define que:

Dividendo es la retribución a la inversión que se otorga en proporción a la cantidad de acciones poseídas, con recursos originados en las utilidades de la empresa durante un periodo determinado y podrá ser entregado en dinero o en acciones. La decisión de pagar dividendos a los accionistas es adoptada por la Asamblea General, la que a su vez indica la periodicidad y forma de pago de los mismos (p.334).

Sus Indicadores son:

- **Política de dividendos**

Según Córdoba (2012) define que:

(...).La política de dividendos de la empresa representa un plan de acción a seguir, siempre que deba tomarse una decisión de dividendos; tiene por objeto la maximización de la riqueza de los propietarios de la empresa y la adquisición de financiamiento suficiente (p.337).

- **Restricciones contractuales**

Según Córdoba (2012) menciona que:

Con frecuencia, la capacidad de la empresa para pagar dividendos en efectivo se ve limitada por ciertas provisiones restrictivas en un acuerdo de préstamo, un bono independiente, un convenio de acción preferente o un contrato de arrendamiento. Por lo general, estas restricciones prohíben el pago de dividendos en efectivo hasta que se haya alcanzado cierto nivel de utilidades, o bien, limitando la cantidad de dividendos pagados según un porcentaje específico de utilidades (p. 338).

2.2.2. Variable dependiente: Liquidez

Gómez (2010) define: “El análisis de las razones de liquidez busca determinar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo” (p.106).

Dimensiones de la variable 2

a) Liquidez general

Según López (2010) define que:

Este ratio tiene en cuenta todo el circulante, tanto en el activo como en el pasivo, que tiene la empresa. Mide el número de veces que, con el activo corriente, se podría hacer frente al pasivo corriente si se convierte en líquido (p. 306).

Sus Indicadores son:

- Cuentas por cobrar

Según Gitman y Zutter (2012) mencionan que: “(...). Este periodo es la duración promedio de tiempo que transcurre desde la venta a crédito hasta que el pago se convierte en fondos útiles para la empresa. (...)” (p.558).

- Cuentas por pagar

Según Gitman y Zutter (2012) mencionan que:

Las cuentas por pagar son la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para las empresas de negocio. Se deriva de transacciones en las que se adquiere una mercancía, pero no se firma ningún documento formal que estipule la responsabilidad del comprador ante el vendedor. De hecho, el comprador acuerda pagar al proveedor el monto requerido según las condiciones de crédito establecidas normalmente en la factura (p.583).

b) Liquidez ácida

Según Álvarez (2016) menciona que:

La razón ácida es un indicador ajustado de la liquidez de las empresas que deduce los inventarios (Iv) de los activos corrientes (AC) por considerarlos los menos líquidos o de menor valor de conversión del activo corriente. La razón se califica como la relación más sensible del análisis de liquidez y su medición se obtiene, como se mencionó, después de deducir del activo corriente los inventarios y dividir este entre los pasivos corriente.

Sus Indicadores son:

- Proveedores

Según Montoya (2010) menciona que:

Los proveedores son las personas o entidades encargadas de suministrar las materias primas, servicios o productos terminados necesarios para que la empresa pueda desarrollar su actividad normalmente. Son los encargados de mantener viva y activa la organización y, por lo tanto, su importancia radica en el papel que desempeña en la existencia y en el futuro de la empresa (p.27).

- Inventario

Bravo et al. (2007) mencionan que: “Son todos los bienes de la empresa que están destinados a la venta o a la producción para su posterior venta, (...)” (p.184).

c) Prueba defensiva

Según Campos (2010) define que: “La razón de pago inmediato determina la capacidad de pago inminente que la empresa tiene para hacer frente a sus compromisos del corto plazo (pasivo a corto plazo) con lo que tiene en dinero disponible o de muy fácil realización” (p.112).

Sus Indicadores son:

- **Efectivo**

Bravo et al. (2007) mencionan que:

Está constituido por las monedas en curso o sus equivalentes que estén disponibles para la operación, tales como, billetes y monedas en caja, depósitos bancarios en cuentas de cheques, giros bancarios, telegráficos o postales a favor de la empresa, monedas extranjeras y metales preciosos amonedados (p.183).

- **Caja**

Según Guajardo y Andrade (2008) mencionan que:

Como protección contra pérdidas o robos de efectivo, un buen sistema de control exige que todos los pagos se realicen con cheques. (...), por lo que la mayor parte de las compañías tienen disponible un fondo de efectivo para efectuar dichos pagos. Este fondo se conoce como caja chico fondo fijo de caja chica (p.295).

Tabla 1: Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	POSICIÓN	Nº DE ITEMS	INSTRUMENTO	ESCALA DE MEDICIÓN
X1 Gestión Financiera	Decisión de inversión	Inversión en maquinaria	1	1	Cuestionario Tipo: Likert	Ordinal
		Inversiones de expansión	2	1		
		Inversiones estratégica	3	1		
	Decisión de financiamiento	Fuentes de financiamiento	4,5	2		
		Préstamos a plazo	6,7	2		
	Decisión de dividendos	Política de dividendos	8,9	2		
		Restricciones contractuales	10	1		
X2 Liquidez	Liquidez general	Cuentas por cobrar	11	1	Cuestionario Tipo: Likert	
		Cuentas por pagar	12,13	2		
	Liquidez ácida	Proveedores	14	1		
		Inventario	15,16	2		
	prueba defensiva	Efectivo	17,18	2		
		Caja	19,20	2		
				20		

2.3. Población y muestra

2.3.1. Población

La población estuvo conformada por 54 colaboradores de las áreas: Gerencia, Finanzas, administración, contabilidad, RRHH Y supervisores de turno.

2.3.2. Muestra

La muestra estuvo conformada por 54 colaboradores de las áreas: Gerencia, Finanzas, Administración, Contabilidad, RRHH Y supervisores de turno, entonces la muestra es igual a la población, es decir se considera censal.

Muestreo: El muestreo usado fue no probabilístico – por conveniencia o disponibilidad.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1. Técnica

En la presente investigación se aplicó la **ENCUESTA** como técnica para la recolección de información de la muestra.

2.4.2. Instrumento

El instrumento que se empleó para la recolección de datos fue el **CUESTIONARIO**.

El instrumento llamado cuestionario contó con 20 preguntas; 10 preguntas para la variable independiente (Gestión financiera) y 10 para la variable dependiente (Liquidez), considerando la escala de Likert ya que los datos fueron ingresados al SSPS versión 24, cada pregunta que se formuló teniendo en cuenta la naturaleza de cada indicador las cuales pertenecen a las 6 dimensiones formadas. (Ver cuadro de Operacionalización de Variables) las mismas que fueron evaluadas por expertos de la universidad indicando que si cumple el instrumento.

2.4.3. Validez

El instrumento que se utilizó para la investigación fue sometido a juicio de expertos; el que fue evaluado por tres profesores de la escuela profesional de administración de la Universidad César Vallejo. Por ende, se solicitó un formato de validación, donde se realizó las correcciones y opiniones necesarias acerca del contenido de los instrumentos cuyo resultado se muestran a continuación:

Tabla 2: Resultados de la validación de instrumentos

VALIDADOR	GRADO	RESULTADO
Costilla Castillo, Pedro	Doctor	Aplicable
Casma Zarate, Carlos	Magister	Aplicable
Rosales Domínguez, Ediht Geobana	Magister	Aplicable

Fuente: Elaboración propia en Base a la Validez de los instrumentos.

Después de haber concretado la evaluación de los expertos para comprobar la validez del instrumento, se determinó que si cumple el cuestionario firmando la matriz de validez.

2.4.4. Confiabilidad

En la presente investigación se aplicó una prueba piloto considerando 20 colaboradores de la competencia (empresa Primax), con un total de 20 preguntas. Utilizando el estadístico SPSS 24 ingresando los datos al computador con la finalidad de medir la confiabilidad del cuestionario a través del Alfa de Cronbach.

Como criterio general, George y Mallery (2003) “sugiere las recomendaciones siguientes para evaluar los coeficientes de alfa de Cronbach” (p.231).

Tabla 3: Valores del coeficiente de alfa de Cronbach

Valores	Coficiente Alfa
Menor a 5	Inaceptable
Mayor a 5	Pobre
mayor a 6	Cuestionable
mayor a 7	Aceptable
Mayor 8	Bueno
Mayor a 9	Excelente

Fuente: George y Mallery (2003, p.231)

Tabla 4: Prueba de confiabilidad

	N	%
Válidos	20	100,0
Casos Excluidos ^a	0	,0
Total	20	100,0

a. Eliminación por lista basada en todas las variables del procedimiento.

Tabla 5: Alfa de Cronbach

Alfa de Cronbach	N de elementos
,956	20

Según George y Mallery el estadístico de fiabilidad (Alfa de Cronbach) el instrumento que mide las variables Gestión financiera y Liquidez es de 0.956. Es decir posee, una excelente confiabilidad y que puede ser aplicado.

2.5. Método de análisis de datos

Para el análisis de los datos se utilizó la estadística descriptiva mediante la presentación de tablas y gráficos. A su vez, se utilizó la estadística inferencial, mediante la cual se llevó a cabo la generalización de resultados con la que se contrastará las hipótesis. Las pruebas estadísticas que se realizó fueron: Alfa de Cronbach para medir la confiabilidad del instrumento, Juicio de expertos para la validez del instrumento, la correlación de Pearson, Prueba de Regresión Lineal para observar la aceptación o rechazo de la hipótesis de Investigación; y tablas de frecuencias de las dimensiones, los cuales se presentó los datos mediante tablas para realizar el respectivo análisis, de esta forma se llegó a la conclusiones de tener los resultados más veraces en las situación planteadas. Para analizar con mayor precisión, nuestros datos fueron sometidos al programa estadístico SPSS, versión 24.

2.6. Aspectos éticos

Se tuvo muy en cuenta al aplicar el instrumento, lo cual se hizo guardando la discreción en el manejo de la información. La presente investigación se llevó a cabo de forma clara y precisa sin afectar ningún dato de las variables independiente (Gestión financiera) y dependiente (liquidez), de tal manera que solamente fue aplicada a colaboradores de la empresa asegurando la confiabilidad de la información en la presente investigación.

III. RESULTADOS

III. RESULTADOS

3.1. Análisis Descriptivos de los Resultados por Dimensiones y Variables

DIMENSIÓN 1: Decisión de inversión

Tabla 6: DECISIÓN DE INVERSIÓN (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	29	53,7	53,7	53,7
	A VECES	25	46,3	46,3	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 6 que el 53,7 % que representan a 29 colaboradores consideran que casi nunca se da la decisión de inversión necesaria, en tanto que el 46,3% que representan a 25 colaboradores manifiestan que a veces se da de decisión de inversión cuya dimensión es parte de la variable independiente gestión financiera.

Dimensión 2: Decisión de financiamiento

Tabla 7: DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	43	79,6	79,6	79,6
	A VECES	11	20,4	20,4	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 7 que el 79,6 % que representan a 43 colaboradores consideran que casi nunca se da la decisión de financiamiento necesaria, en tanto que el 20,4% que representan a 11

colaboradores manifiestan que a veces se da de decisión de financiamiento cuya dimensión es parte de la variable independiente gestión financiera.

Dimensión 3: Decisión de dividendos

Tabla 8: DECISIÓN DE DIVIDENDOS (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	23	42,6	42,6	42,6
	A VECES	31	57,4	57,4	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 8 que el 42,6 % que representan a 23 colaboradores consideran que casi nunca se da la decisión de dividendos necesaria, en tanto que el 57,4% que representan a 31 colaboradores manifiestan que a veces se da de decisión de dividendos cuya dimensión es parte de la variable independiente gestión financiera.

Dimensión 4: Liquidez general

Tabla 9: LÍQUIDEZ GENERAL (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	29	53,7	53,7	53,7
	A VECES	25	46,3	46,3	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 9 que el 53,7 % que representan a 29 colaboradores consideran que casi nunca se da la liquidez general necesaria, en tanto que el 46,3% que representan a 25 colaboradores manifiestan que a veces se da la liquidez general cuya dimensión es parte de la variable dependiente liquidez.

Dimensión 5: Liquidez ácida

Tabla 10: LÍQUIDEZ ÁCIDA (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	39	72,2	72,2	72,2
	A VECES	15	27,8	27,8	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 10 que el 72,2 % que representan a 39 colaboradores consideran que casi nunca se da la liquidez ácida necesaria, en tanto que el 27,8% que representan a 15 colaboradores manifiestan que a veces se da la liquidez ácida cuya dimensión es parte de la variable dependiente liquidez.

Dimensión 6: Prueba defensiva

Tabla 11: PRUEBA DEFENSIVA (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	33	61,1	61,1	61,1
	A VECES	21	38,9	38,9	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 11 que el 61,1 % que representan a 33 colaboradores consideran que casi nunca se da la prueba defensiva necesaria, en tanto que el 38,9% que representan a 21 colaboradores manifiestan que a veces se da la prueba defensiva cuya dimensión es parte de la variable dependiente liquidez.

Variable independiente: Gestión Financiera

Tabla 12: GESTIÓN FINANCIERA (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	35	64,8	64,8	64,8
	A VECES	19	35,2	35,2	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 12 que el 64,8 % que representan a 35 colaboradores consideran que casi nunca se da la Gestión Financiera necesaria para la toma de decisiones, en tanto que el 35,2% que representan a 19 colaboradores manifiestan que a veces se da la Gestión Financiera.

Variable Dependiente: Liquidez**Tabla 13: LÍQUIDEZ (Agrupada)**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI NUNCA	39	72,2	72,2	72,2
	A VECES	15	27,8	27,8	100,0
	Total	54	100,0	100,0	

Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos con la aplicación del instrumento a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 13 que el 72,2 % que representan a 39 colaboradores consideran que casi nunca se cuenta con la Liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones a corto y largo plazo, en tanto que el 27,8% que representan a 15 colaboradores manifiestan que a veces se da la Liquidez.

3.2. Prueba de hipótesis

En esta parte del trabajo se hará lo siguiente:

3.2.1. Análisis de la Relación entre variables

Estudiados e interpretados los datos estadísticos recolectados en la empresa Repsol S.A en los Olivos, es necesario realizar la contrastación y correlación de la Hipótesis.

Tabla 14: Nivel de Correlación De Pearson

Correlación	Interpretación
-1.00	Correlación negativa perfecta
-0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.75	Correlación negativa considerable
-0.50	Correlación negativa media
-0.25	Correlación negativa débil
-0.10	Correlación negativa muy débil
0.00	No existe correlación alguna entre las variables
+0.10	Correlación positiva muy débil
+0.25	Correlación positiva débil
+0.50	Correlación positiva media
+0.75	Correlación positiva considerable
+0.90	Correlación positiva muy fuerte
+1.00	Correlación positiva perfecta

Fuente: Hernández, Fernández y Baptista (2014, p.305)

Hipótesis General

H_G: La Gestión Financiera tiene relación con la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

Hipótesis Nula (H₀)

H₀: R=0; La Gestión Financiera no tiene relación con la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

Hipótesis Alterna (H₁)

H₁: R>0; La Gestión Financiera si tiene relación con la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

Asumimos que el nivel de confianza = 95%; Z = 1.96; margen de error =5% (0.05).

Regla de decisión:

Si el valor de $p < 0.05$, se rechaza la hipótesis nula (**H₀**), y se acepta **H₁**.

Si el valor de $p > 0.05$, se acepta la hipótesis nula (H_0).

Tabla 15: Prueba de Correlación de Pearson – Hipótesis General

		GESTIÓN FINANCIERA (Agrupada)	LÍQUIDEZ (Agrupada)
GESTIÓN FINANCIERA (Agrupada)	Correlación de Pearson	1	,755**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	54	54
LÍQUIDEZ (Agrupada)	Correlación de Pearson	,755**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	54	54

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación:

La Tabla 15 de la prueba de Pearson nos indica que las dos variables tienen una correlación de 0,755 es decir, que es una correlación positiva considerable según la Tabla 14. Por otro lado, las variables en estudio tienen un nivel de significancia (bilateral) menor a 0.05 ($0,000 < 0.05$; 95%; $Z= 1,96$), entonces se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_1) como verdadera según la regla de decisión, indicando que **La Gestión Financiera tiene relación con la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

3.2. 2. Prueba de Regresión lineal simple

A) Regresión Lineal General

En la investigación se utilizó la regresión lineal para contrastar la hipótesis general de las variables en estudio. Así mismo se ha tomado la Tabla 16 para explicar los coeficientes de determinación: R^2 , R^2 ajustado.

Tabla 16: Porcentaje estandarizado

PORCENTAJE	TENDENCIA
1% - 20%	Muy baja
21% - 40%	Baja
41% -60%	Moderada
61% - 80%	Alta
81% - 100%	Muy alta

Fuente: Rivero, 2005, p.240

H_g: La Gestión Financiera influye en la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H₀: La Gestión Financiera no influye en la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H₁: La Gestión Financiera si influye en la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

A.1) Análisis de Resumen del Modelo

Tabla 17 :Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,755 ^a	,570	,562	,299

a. Predictores: (Constante), GESTIÓN FINANCIERA (Agrupada)

Interpretación

Como se observa en la Tabla 17, la **correlación de Pearson R** es la misma que se encuentra en la Tabla 14 de correlaciones. **El R cuadrado** indica que la variable dependiente (Liquidez) está cambiando en un 0,570 (57%) por efectos de la variable independiente (Gestión Financiera) y que es de tendencia moderada según la Tabla 16.

A.2) Análisis de Varianza (Anova) para la prueba de la Hipótesis

Asumimos que el nivel de confianza = 95%; Z=1.96; margen de error = 5% (0,05)

Regla de decisión

Si el valor de $p < 0.05$, se rechaza la hipótesis nula (H_0), y se acepta H_1 .

Si el valor de $p > 0.05$, se acepta la hipótesis nula (H_0).

Tabla 18: ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	6,178	1	6,178	69,000	,000 ^b
	Residuo	4,656	52	,090		
	Total	10,833	53			

a. Variable dependiente: LÍQUIDEZ (Agrupada)

b. Predictores: (Constante), GESTIÓN FINANCIERA (Agrupada)

Interpretación

El estadístico $F=69,000$ indica que dicho valor es mayor que $Z=1.96$ porque se encuentra en la zona de rechazo de H_0 . Además la sig. E es 0,000 que es menor a 0.05 por lo que según la regla de decisión se rechaza la hipótesis nula (H_0); en consecuencia se ha tomado como cierta la hipótesis alterna (H_1), es decir: **La Gestión Financiera influye en la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

A.3) Análisis para formular la ecuación lineal de regresión simple.

Tabla 19: Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,612	,205		2,991	,004
	GESTIÓN FINANCIERA (Agrupada)	,708	,085	,755	8,307	,000

a. Variable dependiente: LÍQUIDEZ (Agrupada)

Interpretación

T: El estadístico de regresión está representada por 8,307; lo que significa que se encuentra en la zona de rechazo de la hipótesis nula (H_0); ya que es mayor a 1.96 ($8,307 > 1.96$); cuyo nivel de significancia es menor a 0.05 ($0.004 < 0.05$). Concluyendo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna como verdadera; indicando que la Gestión Financiera si influye en la Liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

- Fórmula de la ecuación de la Regresión Lineal

$$Y = B_0 + B_1 (X)$$

$$\text{Liquidez} = (0,612) + (0,708) (\text{Gestión Financiera})$$

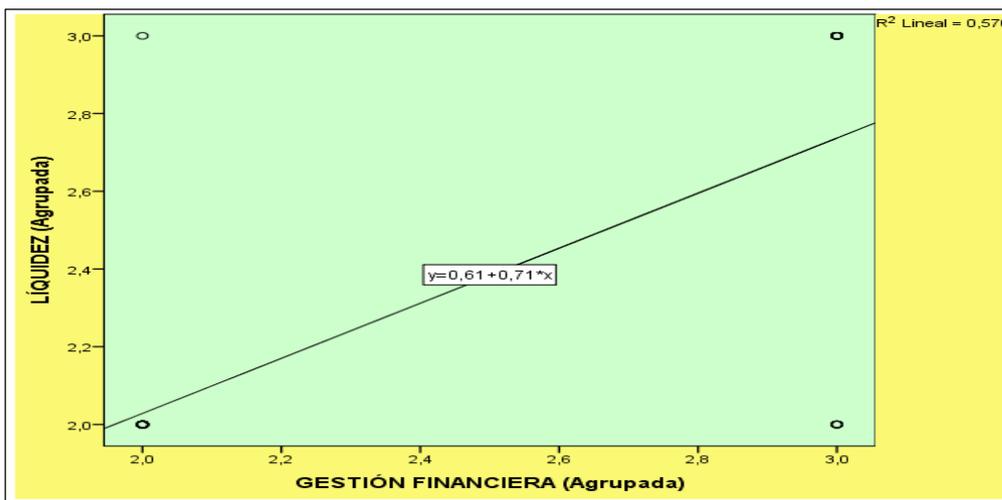
Con los coeficientes B que aparecen en la tabla 20 escribimos la ecuación antes mencionada:

Interpretación:

La variable Gestión Financiera aporta con un 70,8% para que la variable Liquidez cambie o varíe, se observa que el punto de corte de la recta regresión lineal con la variable Liquidez es 0,612.

Gráfica de la ecuación de regresión simple

Figura 1: Ecuación lineal de regresión simple



A) Prueba de hipótesis específicas

B.1) Prueba de hipótesis Especifica 1

En la investigación se utilizó la regresión lineal para contrastar la hipótesis específica 1 de las variables en estudio. Así mismo se ha tomado la Tabla 16 para explicar los coeficientes de determinación: R^2 , R^2 ajustado.

H_{E1}: La decisión de inversión influye en la liquidez General de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H₀: La decisión de inversión no influye en la liquidez General de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H₁: La decisión de inversión si influye en la liquidez General de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

A) Análisis de Resumen del Modelo

Tabla 20: Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,255 ^a	,065	,047	,491

a. Predictores: (Constante), DECISIÓN DE INVERSIÓN (Agrupada)

Interpretación

Como se observa en la Tabla 20, la **correlación de Pearson R** es 0,255. **El R cuadrado** indica que la dimensión Liquidez General de la variable dependiente está variando en un 0,255 (25,5%) por efectos de la dimensión Decisión de Inversión de la variable independiente y que es de tendencia baja según la Tabla 16.

B) Análisis de varianza (Anova) para la prueba de la hipótesis

Asumimos que el nivel de confianza = 95%; Z=1.96; Margen de error = 5% (0,05)

Regla de decisión

Si el valor de $p < 0.05$, se rechaza la hipótesis nula (H_0), y se acepta H_1 .

Si el valor de $p > 0.05$, se acepta la hipótesis nula (H_0).

Tabla 21: ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,874	1	,874	3,622	,063 ^p
	Residuo	12,552	52	,241		
	Total	13,426	53			

a. Variable dependiente: LÍQUIDEZ GENERAL (Agrupada)

b. Predictores: (Constante), DECISIÓN DE INVERSIÓN (Agrupada)

Interpretación

El estadístico $F=3,622$ indica que dicho valor es mayor que $Z=1.96$ porque se encuentra en la zona de rechazo de H_0 . Además la sig E es 0,063 que es mayor a 0.05 por lo que según la regla de decisión se rechaza la hipótesis alterna (H_1); en consecuencia se ha tomado como cierta la hipótesis nula (H_0), es decir: **La decisión de inversión no influye en la liquidez General de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

B.3) Análisis para formular la ecuación lineal de regresión simple

Tabla 22: Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	1,834	,337		5,444	,000
	DECISIÓN DE INVERSIÓN (Agrupada)	,255	,134	,255	1,903	,063

a. Variable dependiente: LÍQUIDEZ GENERAL (Agrupada)

Interpretación

T: El estadístico de regresión está representada por 1,903; lo que significa que no se encuentra en la zona de rechazo de la hipótesis nula; ya que es menor a 1.96 ($1,903 < 1.96$); cuyo nivel de significancia es mayor a 0.05 ($0.063 > 0.05$). Concluyendo que se rechaza la hipótesis alterna (H_1) y se acepta la hipótesis nula (H_0) como verdadera; indicando que **La decisión de inversión no influye en la liquidez General de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

➤ Fórmula de la ecuación de la Regresión Lineal

$$Y = B_0 + B_1 (X)$$

$$\text{Liquidez General} = (1,834) + (0,255) (\text{Decisión de inversión})$$

Con los coeficientes B que aparecen en la Tabla 22 escribimos la ecuación antes mencionada:

Así concluimos:

La variable Decisión de inversión aporta con un 25,5% para que la variable Liquidez general cambie o varié, se observa que el punto de corte de la recta regresión lineal con la variable Liquidez general es 1,834.

C) Prueba de la hipótesis Especifica 2

En la investigación se utilizó la regresión lineal para contrastar la hipótesis específica 2 de las variables en estudio. Así mismo se ha tomado la Tabla 17 para explicar los coeficientes de determinación: R^2 , R^2 ajustado.

H₀: La decisión de financiamiento influye en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H₀: La decisión de financiamiento influye en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H₁: La decisión de financiamiento si influye en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

C.1) Análisis de Resumen del Modelo

Tabla 23: Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,610 ^a	,372	,360	,362

a. Predictores: (Constante), DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO (Agrupada)

Interpretación

Como se observa en la Tabla 23, la **correlación de Pearson R** es 0,610. **El R cuadrado** indica que la dimensión Liquidez ácida de la variable dependiente está variando en un 0,372 (37,2%) por efectos de dimensión Decisión de

financiamiento de la variable independiente y que es de tendencia baja según la Tabla 16.

C.2) Análisis de varianza (Anova) para la prueba de la hipótesis

Asumimos que el nivel de confianza = 95%; $Z=1.96$; margen de error = 5% (0,05)

Regla de decisión

Si el valor de $p < 0.05$, se rechaza la hipótesis nula (H_0), y se acepta H_1 .

Si el valor de $p > 0.05$, se acepta la hipótesis nula (H_0).

Tabla 24: ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	4,034	1	4,034	30,853	,000 ^b
	Residuo	6,799	52	,131		
	Total	10,833	53			

a. Variable dependiente: LÍQUIDEZ ÁCIDA (Agrupada)

b. Predictores: (Constante), DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO (Agrupada)

Interpretación

El estadístico $F=30,622$ indica que dicho valor es mayor que $Z=1.96$ porque se encuentra en la zona de rechazo de H_0 . Además la sig E es 0,000 que es menor a 0.05 por lo que según la regla de decisión se rechaza la hipótesis nula (H_0); en consecuencia se ha tomado como cierta la hipótesis alterna (H_1), es decir: **La decisión de financiamiento influye en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

C.3) Análisis para formular la ecuación lineal de regresión simple

Tabla 25: Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,782	,274		2,858	,006

DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO (Agrupada)	,679	,122	,610	5,555	,000
---------------------------------------	------	------	------	-------	------

a. Variable dependiente: LÍQUIDEZ ÁCIDA (Agrupada)

Interpretación

T: El estadístico de regresión está representada por 5,555; lo que significa que se encuentra en la zona de rechazo de la hipótesis nula; ya que es mayor a 1.96 ($5,555 > 1.96$); cuyo nivel de significancia es menor a 0.05 ($0.000 < 0.05$). Concluyendo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna como verdadera; indicando que **La Decisión de Financiamiento influye en la Liquidez Ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

- Fórmula de la ecuación de la Regresión Lineal

$$Y = B_0 + B_1 (X)$$

$$\text{Liquidez ÁCIDA} = (0,782) + (0,679) (\text{Decisión de Financiamiento})$$

Con los coeficientes B que aparecen en la Tabla 25 escribimos la ecuación antes mencionada:

Interpretación:

La variable Decisión de financiamiento aporta con un 67,9% para que la variable Liquidez Ácida cambie o varíe, se observa que el punto de corte de la recta regresión lineal con la variable Liquidez ácida es 0,782.

D) Prueba de hipótesis Especifica 3

En la investigación se utilizó la regresión lineal para contrastar la hipótesis específica 3 de las variables en estudio. Así mismo se ha tomado la Tabla 17 para explicar los coeficientes de determinación: R^2 , R^2 ajustado.

H_{ε3}: La decisión de dividendos influye en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H₀: La decisión de dividendos influye en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

H1: La decisión de dividendos si influye en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

D.1) Análisis de Resumen del Modelo

Tabla 26: Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,687 ^a	,472	,462	,361

a. Predictores: (Constante), DECISIÓN DE DIVIDENDOS (Agrupada)

Interpretación

Como se observa en la Tabla 26, la **correlación de Pearson R** es 0,687. El **R cuadrado** indica que la dimensión Prueba Defensiva está variando en un 0,472 (47,2%) por efectos de la dimensión Decisión de Dividendos de la variable independiente y que es de tendencia moderada según la Tabla 16.

A) Análisis de varianza (ANOVA) para la prueba de la hipótesis.

Asumimos que el nivel de confianza = 95%; $Z=1.96$; margen de error = 5% (0,05)

Regla de decisión

Si el valor de $p < 0.05$, se rechaza la hipótesis nula (H_0), y se acepta H_1 .

Si el valor de $p > 0.05$, se acepta la hipótesis nula (H_0).

Tabla 27: ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	6,059	1	6,059	46,511	,000 ^b
	Residuo	6,774	52	,130		
	Total	12,833	53			

a. Variable dependiente: PRUEBA DEFENSIVA (Agrupada)

b. Predictores: (Constante), DECISIÓN DE DIVIDENDOS (Agrupada)

Interpretación

El estadístico $F=46,511$ indica que dicho valor es mayor que $Z=1.96$ porque se encuentra en la zona de rechazo de H_0 . Además la sig E es 0,000 que es menor a 0.05 por lo que según la regla de decisión se rechaza la hipótesis nula (H_0); en consecuencia se ha tomado como cierta la hipótesis alterna (H_1), es decir: **La decisión de dividendos influye en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

A) Análisis para formular la ecuación de regresión simple

Tabla 28: Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,645	,260		2,478	,016
	DECISIÓN DE DIVIDENDOS (Agrupada)	,677	,099	,687	6,820	,000

a. Variable dependiente: PRUEBA DEFENSIVA (Agrupada)

Interpretación

T: El estadístico de regresión está representada por 6,820; lo que significa que se encuentra en la zona de rechazo de la hipótesis nula; ya que es mayor a 1.96 ($6,820 > 1.96$); cuyo nivel de significancia es menor a 0.05 ($0.000 < 0.05$). Concluyendo que se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_1) como verdadera; indicando que **La Decisión de dividendos influye en la Prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.**

- Fórmula de la ecuación de la Regresión Lineal

$$Y = B_0 + B_1 (X)$$

$$\text{Prueba defensiva} = (0,645) + (0,677) (\text{Decisión de Dividendos})$$

Con los coeficientes B que aparecen en la Tabla 28 escribimos la ecuación antes mencionada:

Interpretación:

La variable Decisión de Dividendos aporta con un 67,7% para que la variable Prueba defensiva cambie o varié, se observa que el punto de corte de la recta regresión lineal con la variable prueba defensiva es 0, 645.

3.2.3. Prueba de regresión lineal múltiple

A) Análisis de resumen del modelo

Tabla 29: Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,734 ^a	,538	,510	,316

a. Predictores: (Constante), DECISIÓN DE DIVIDENDOS (Agrupada), DECISIÓN DE INVERSIÓN (Agrupada), DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO (Agrupada)

Interpretación

Como se observa en la Tabla 29, la **correlación de Pearson R** es 0, 734. **El R cuadrado** es 0,538. **El R cuadrado ajustado** indica que la variable dependiente (Liquidez) está variando en un 0,510 (51%) por efectos de las dimensiones de la variable independientes (Decisión de inversión, decisión de financiamiento y decisión de dividendos) y que es de tendencia moderada según la Tabla 16.

B) Análisis para formular la ecuación de regresión múltiple

Tabla 30: Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	-,084	,334		-,253	,801
	DECISIÓN DE INVERSIÓN (Agrupada)	,094	,090	,105	1,050	,299
	DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO (Agrupada)	,534	,114	,480	4,663	,000
	DECISIÓN DE DIVIDENDOS (Agrupada)	,371	,090	,409	4,122	,000

a. Variable dependiente: LÍQUIDEZ (Agrupada)

- Formula de la ecuación de la Regresión múltiple

$$Y = B_0 + B_1 (X_1) + B_2 (X_2) + B_3 (X_3)$$

Donde:

$$Y = -0,084 + 0,094 \times D_1 + 0,534 \times D_2 + 0,371 \times D_3$$

Liquidez = -0,084 + 0,094 (Decisión de Inversión) + 0,534 (Decisión de Financiamiento) + 0,371 (Decisión de Dividendos)

Con los coeficientes B que aparecen en la Tabla 28 escribimos la ecuación antes mencionada:

Interpretación:

El aporte de la decisión de inversión es 9,4%; de la decisión de financiamiento es 53,4% y de la Decisión de dividendos es 37,1% para que la variable Liquidez cambie o varíe, se observa que el punto de corte de la recta regresión lineal múltiple con la variable Liquidez es – 0,084.

IV. DISCUSIÓN

IV. DISCUSIÓN

4.1. Discusión por objetivos

Carrillo (2015), en su investigación titulada, *“La gestión financiera y la Liquidez de la empresa Azulejo Pelileo”*. En la presente investigación el objetivo fue determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo para la toma de decisiones.

Así mismo, encontramos una semejanza con nuestro objetivo general lo cual fue determinar la influencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017.

Medina (2011), en su investigación titulada *“La gestión administrativa financiera y su impacto en la liquidez de la estación de servicios Juan Benigno Vela en el 2010”*. En la presente investigación el objetivo fue analizar el nivel de incidencia de la gestión administrativa financiera en la liquidez de la estación de Servicios Juan Benigno Vela de la ciudad de Ambato.

Con la investigación de Medina se pudo deducir que guarda similitud. Ya qué, para demostrar si existe o no influencia en las variables a medir, antes se realiza la correlación de las mismas, de esta manera se determina su grado de relación.

4.2. Discusión por metodología

Aguilar (2013), en su investigación titulada, *“Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación Petrolera S.A.C - año 2012”*, realizada en Perú. Utilizó una metodología de tipo aplicada y un diseño de investigación No experimental, transeccional.

De esta manera comparamos con Aguilar en cuanto al tipo de estudio, ya que en nuestra investigación se utilizó el estudio de tipo aplicada y en cuanto al diseño guardamos similitud.

Flores (2016), en su investigación titulada, *“Gestión Financiera y la rentabilidad de las cajas de ahorros y créditos en el distrito de la Victoria 2010 –*

2015". La investigación es cuantitativa y un diseño de investigación No experimental - transeccional.

Por lo tanto, podemos decir que Flores en su investigación el método que utilizó guarda concordancia con nuestra investigación de estudio ya que el tipo y diseño de investigación son los mismos.

4.3. Discusión por resultados

Carrillo (2015), en su investigación titulada, "*La gestión financiera y la Liquidez de la empresa Azulejo Pelileo*". Los resultados de la investigación muestran que de los encuestados el 60% expresan que solo el gerente es quién se involucra en la aplicación de la gestión financiera; mientras que el 20% expresan que es el gerente y el contador y el 20% solo expresa que es el área financiera

Por consiguiente, el trabajo del investigador Carrillo guarda similitud con nuestra investigación ya que los colaboradores de ambas empresas opinan en base a la variable Gestión financiera. Es decir, tomando en consideración los resultados más resaltantes, tomamos a las variable independiente de la investigación (gestión financiera) tenemos que: De la encuesta a los colaboradores de la empresa Repsol S.A, se observa en la Tabla 12 que el 64,8 % que representan a 35 colaboradores consideran que casi nunca se da la Gestión Financiera necesaria para la toma de decisiones, en tanto que el 35,2% que representan a 19 colaboradores manifiestan que a veces se da la Gestión Financiera.

4.4. Discusión por conclusión

Carrillo (2015), en su investigación titulada, "*La gestión financiera y la Liquidez de la empresa Azulejo Pelileo*". Tuvo como objetivo principal determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo para la toma de decisiones. Finalmente, concluyó que se tomó en cuenta que la gestión financiera de la empresa Azulejos Pelileo es aplicada y manejada

particularmente por la Gerente propietaria, lo cual no ayuda en un proceso participativo con el personal que puede coadyuvar o aportar conocimientos efectivos en beneficio de la situación financiera de la empresa así como de sus procedimientos.

En nuestra investigación, la conclusión que llegamos fue: De acuerdo al objetivo general que consiste en determinar la influencia entre La gestión financiera y la liquidez de la empresa Repsol S.A., fue alcanzado; esto se comprueba mediante los resultados obtenidos cuando realizamos la prueba de hipótesis. Por lo tanto diferimos con Carrillo, puesto que, manifiesta su conclusión en base a la variable gestión financiera y a diferencia de nuestra investigación que es en base al objetivo general.

4.5. Discusión por teorías relacionadas

Como base teórica del estudio se desarrollaron tres teorías relacionadas a las variables de investigación. Para la variable independiente La Gestión financiera se utilizó la Teoría de portafolio o cartera por Markowitz y la Teoría de la estructura óptima. Estas teorías aportan conocimiento a los gerentes financieros quienes buscan obtener mayores recursos financieros o mantenerlos estables tratando de obtener mayor rentabilidad para la empresa.

La teoría utilizada para la variable dependiente fue Teoría Keynesiana de la preferencia por la liquidez. Por consiguiente, esta teoría se debe conocer muy bien en toda empresa que quiera mantener una liquidez estable y en un futuro pueda hacer frente a cualquier tipo de obligación, es por ello que se debe contar con primas de riesgo cuando es prestatario o inversionista para evitar cualquier tipo de riesgo y no perder el principal.

V. CONCLUSIONES

V. CONCLUSIONES

En la presente investigación se llegó a las siguientes conclusiones:

- 5.1. De acuerdo al objetivo general que consiste en determinar la influencia entre La gestión financiera y la liquidez de la empresa Repsol S.A., fue alcanzado; esto se comprueba mediante los resultados obtenidos cuando realizamos la prueba de hipótesis.
- 5.2. El primer objetivo específico fue determinar la influencia entre la decisión de inversión y la liquidez general de la empresa Repsol S.A. El cual fue rechazado según los resultados obtenidos a través de la prueba de la hipótesis 1.
- 5.3. El segundo objetivo específico fue determinar la influencia entre la decisión de financiamiento y liquidez ácida de la empresa Repsol S.A. El cual fue aceptado según los resultados obtenidos a través de la prueba de la hipótesis específica 2.
- 5.4. El tercer objetivo específico fue determinar la influencia entre la decisión de dividendos y prueba defensiva de la empresa Repsol S.A. El cual fue aceptado según los resultados obtenidos a través de la prueba de la hipótesis específica 3.

VI. RECOMENDACIONES

VI. RECOMENDACIONES

Luego del análisis de los resultados de este estudio de investigación se propone las siguientes recomendaciones:

- 6.1. Para tener un buen resultado en la gestión financiera se recomienda a las empresas contar con buenos asesores economistas y contadores. Los gerentes financieros deben tomar decisiones interrelacionadas con las diferentes áreas de la empresa para la obtención y aplicación eficiente de recursos financieros con el fin de maximizar las utilidades y el valor de la empresa logrando mantener un alto porcentaje de liquidez.
- 6.2. Con respecto a la decisión de inversión se recomienda primero analizar el presupuesto de capital para ver si se cuenta con el dinero suficiente y poder invertir en maquinaria y proyectos nuevos identificando siempre las oportunidades de inversión que valgan más para la empresa de lo que cuesta adquirirlas, ya que no solo deben preocuparse por el monto a recibir sino también por el tiempo.
- 6.3. Para mejor la decisión de financiamiento se recomienda a las empresas optar por fuentes de financiamiento que no cobren muchas tasas de interés de esa manera no afecten la liquidez de la empresa. También los gerentes financieros deben tener planes a corto y largo plazo como financiar los flujos de caja y como mantener los activos.
- 6.4. Para mejorar la decisión de dividendos las empresas que cuentan con capital bajo deben reinvertir las ganancias obtenidas al final del año, es decir que las políticas de dividendos estén estrechamente ligadas a las de financiamiento, lo cual es recomendable que la razón de efectivo sea lo más elevada posible indicando disponibilidad para cubrir las obligaciones a corto plazo.

VII. REFERENCIAS

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, V. H. (2012). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Contratista Corporación Petrolera S.A.C.-Año 2012*. (Tesis de Licenciatura), Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Obtenido de <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/653>
- Álvares, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor* (5 ta. ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Baena, G. (2014). *Metodología de la investigación* (1.a ed.). México: Grupo editorial patria, S.A.
- Barajas , A. (2008). *Finanzas para no financistas* (4.a ed.). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.
- Benites, L. (2010). *Ingeniería económica y gestión financiera*. Obtenido de <https://issuu.com/lorenzoind/docs/ingenieriaeconomica1>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación* (3.a ed.). Colombia: Pearson Educación.
- Bocanegra, S. J., & Chuquillanqui, M. C. (2016). *"El régimen de percepción del IGV y su influencia en la Liquidez de la empresa Peruanita SAC periodo 2014-2015"*. (Tesis de Licenciatura), Universidad Nacional Del Callao, Lima, Perú. Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/1570>
- Bravo, M., Lambretón, V., & Márquez, H. (2007). *Introducción a las finanzas* (1 a. ed.). México: Pearson Educación.
- Campos, M. (2010). *Compendio para el estudio de las finanzas corporativas básicas en las universidades* (1 a. ed.). México: Universidad Iberoamericana, A.C.
- Carrillo, G. A. (2015). *La Gestión financiera y la Liquidez de la empresa Azulejos Pelileo*. (Tesis de Grado), Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>

Coba, J. D. (2013). *"Caracterización de la gestión financiera, inversiones de la empresa de abarrotes "Bustamante" en la provincia Sullana año 2013"*. (Tesis de licenciatura), Universidad Católica Los Ángeles Chimbote, Perú. Obtenido de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/504>

Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera* (1.a ed.). Bogota: ECO Ediciones.

Díaz, M. (Abril-Junio de 2012). Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez. *Revista Universo Contábil*, 8(2), 134-145.

Flores, O. (2016). *La Gestión Financiera y la Rentabilidad de las cajas de ahorros y créditos en el distrito de la Victoria 2010- 2015*. (Tesis de Grado), Universidad de San Martín de Porres, Lima. Obtenido de <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/2447>

George, D., & Mallery, P. (2003). *SPSS para windows paso a paso: Una guía sencilla y referencia* (4.a ed.). Estados Unidos: Allyn y Bacon.

Gitman, L., & Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversión* (1.a ed.). Madrid, España: Pearson Educación, S.A.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (12 va. ed.). México: Pearson Educación.

Gómez, J. (2010). *Cartilla financiera* (1.a ed.). Bogota, Colombia: Creative Commons.

González, S. M. (2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogota*. (tesis de maestría), Universidad Nacional de Colombia, Bogota. Obtenido de <http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/>

Guajardo, G., & Andrade, N. (2008). *Contabilidad financiera* (5 ta ed.). México: Mc Graw - Hill.

- Hernandez, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6.a ed.). MÉXICO: Interamericana Editores, S.A.
- Lerma, H. D. (2009). *Metodología de la investigación* (4.a ed.). Bogota, COLOMBIA: ECOE EDICIONES.
- López, A. (2010). *Gestión financiera* (1 a. ed.). España: Ramón Areces, S.A.
- Marín, N., Montiel, E. L., & Ketelhöhn, N. (2014). *Evaluación de inversiones estratégicas* (1 a. ed.). Bogotá, Colombia: LID.
- Martínez, J. (2010). *Empesas familiares: Reto al destino* (1.a ed.). Buenos Aires: Ediciones Granica S.A.
- Medina, A. P. (2011). *"La gestión administrativa financiera y su impacto en la liquidez de la estación de servicios Juan Benigno Vela en el año 2010"*. (Tesis de grado), Ambato, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/1947>
- Montoro, M. Á., Castro, G. M., & Díez, I. (2014). *ECONOMÍA DE LA EMPRESA* (1ra. ed.). Madrid, España: Paraninfo S.A.
- Montoya, A. (2010). *Administración de compras* (3 ra. ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Ortiz, M. E. (2016). *La Gestión Financiera y su incidencia en la cartera vencida de la empresa Aseguradora del Sur sucursal Riobamba período 2013-2014*. (Tesis de Grado), Universidad Nacional de Chimborazo, Ecuador. Obtenido de <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/1487/1/UNACH-EC-ING-COM-2016-00002.pdf>
- Perez- Carballo, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa* (1.a ed.). Madrid: ESIC. EDITORIAL.
- Samaniego, R. (2008). *El riesgo de crédito* (1.a ed.). Madrid, España: Delta Publicaciones.

Terrazas, R. A. (Enero- Junio de 2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *PERSPECTIVAS*(23), 55-72.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

OBJETIVOS		HIPÓTESIS		VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
OBJETIVO GENERAL		HIPÓTESIS GENERAL		VARIABLE 1		
1	Determinar la influencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017	1	La gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017	La gestión financiera	<ul style="list-style-type: none"> * Inversión en Maquinaria * Inversiones de expansión * Inversión estratégica * Fuentes de financiamiento * Horizonte de financiamiento * Política de dividendos * Restricciones contractuales 	<p>Diseño de estudio: No experimental de corte transversal</p> <p>Tipo de investigación: Aplicada</p> <p>Nivel de investigación: Explicativo - causal</p> <p>Población: 54 colaboradores de las áreas Gerencia, Finanzas, administración, Contabilidad, RRHH y supervisores de turno.</p> <p>Técnica: Encuesta</p> <p>Instrumento: Cuestionario con 20 enunciados</p> <p>Validez: Por juicio de expertos</p> <p>Confiability: Coeficiente de confiabilidad de Alfa de Cronbach 0,956</p> <p>Método de análisis de datos: Estadística descriptiva e inferencial</p>
				DIMENSIONES		
				Decisión de inversión Decisión de financiamiento Decisión de dividendos		
OBJETIVOS ESPECÍFICOS		HIPÓTESIS ESPECÍFICAS		VARIABLE 2		
1	Determinar la influencia de la decisión de inversión en la liquidez general de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017	1	La decisión de inversión influye en la liquidez general de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017	La liquidez	<ul style="list-style-type: none"> * Cuentas por cobrar * cuentas por pagar * Proveedores * Inventario * Efectivo * Caja 	
				DIMENSIONES		
2	Determinar la influencia de la decisión de financiamiento en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos,	2	La decisión de financiamiento influye en la liquidez ácida de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017	Liquidez general Liquidez ácida Prueba defensiva		
3	Determinar la influencia de la decisión de dividendos en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017	3	La decisión de dividendos influye en la prueba defensiva de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017			

Anexo 2: Cuestionario

CUESTIONARIO PARA ENCUESTAR A LOS COLABORADORES DE LA EMPRESA "REPSOL S.A"

Instrucciones: Lea usted atentamente y conteste con la mayor claridad posible respecto al tema. Muchas gracias por su colaboración.

PREGUNTAS		1 Nunca	2 Casi nunca	3 A veces	4 Casi siempre	5 Siempre
Inversión en maquinaria						
1	¿Considera usted, que la empresa realiza constantemente la compra de maquinaria necesaria?					
Inversiones de expansión						
2	¿La empresa, realiza estudios de mercado antes de invertir en un nuevo local?					
Inversión estratégica						
3	¿Cree usted, que la empresa cuenta con un bajo apalancamiento financiero?					
Fuentes de Financiamiento						
4	¿El gerente financiero planifica con anticipación adquirir líneas de financiamiento de entidades bancarias?					
5	¿Cree usted, que es necesario contar con fuentes de financiación terciarias (proveedores, clientes)?					
Horizonte de financiamiento						
6	¿Cree usted, que la empresa debería tener inversiones financieras a corto plazo?					
7	¿Cree usted, que la empresa debería tener inversiones financieras a largo plazo?					
Política de dividendos						
8	¿Cree usted, que el reparto de dividendos se debe hacer en efectivo y no en acciones?					
9	¿Considera usted, que la empresa realiza un planteamiento de porcentaje de utilidades a repartir?					
Restricciones contractuales						
10	¿Cree usted, que se debe restringir los dividendos sino hay suficiente efectivo?					
Cuentas por cobrar						
11	¿Cree usted, que se lleva un registro adecuado de las cuentas por cobrar?					
Cuentas por pagar						
12	¿Cree usted, que los registros de cuentas por pagar son efectuados diariamente en la empresa?					
13	¿Considera usted, que los pagos a los trabajadores son oportunos y sin retrasó alguno?					
Proveedores						
14	¿Cree usted, que los pagos a los proveedores se les hace a tiempo?					
Inventario						
15	¿Considera usted, que la falta de un control de inventarios dificulta la liquidez en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo?					
16	¿Cree usted, que se lleva un adecuado registro de inventarios de bienes donde nos permite medir la liquidez de la empresa?					
Efectivo						
17	¿Cree usted, que la empresa utiliza eficazmente el efectivo?					
18	¿La empresa cuenta con el suficiente efectivo para cumplir con todas sus obligaciones?					
Caja						
19	¿Cree usted, que se realizan arqueos de caja sorpresivos?					
20	¿Considera usted, que existe fondo de caja disponible?					

Fuente: Elaboración propia

Anexo 3: Validación de los instrumentos

MATRIZ DE VALIDACION DEL INSTRUMENTO DE OBTENCIÓN DE DATOS

Título de la investigación: La gestión financiera y su influencia en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017							
Apellidos y nombres del investigador: Becerra Lozano, Luz Amelia							
Apellidos y nombres del experto: <i>MG. CASHA BARATE, CARLOS</i>							
VARIABLES	DIMENSIONES	ASPECTOS POR EVALUAR			ESCALA	OPINIÓN DEL EXPERTO	
		INDICADORES	ITEMS / PREGUNTA	SI CUMPLE		NO CUMPLE	OBSERVACIONES / SUGERENCIAS
Gestión financiera	Decisión de inversión	Inversión en maquinaria	¿Considera usted, que la empresa realiza constantemente la compra de maquinaria necesaria?	Siempre, Casi siempre, A veces, Casi nunca, Nunca	X		
		Inversión de expansión	¿La empresa, realiza estudios de mercado antes de invertir en un nuevo local?		X		
		Inversión estratégica	¿Cree usted, que la empresa cuenta con un bajo apalancamiento financiero?		X		
	decisión de financiamiento	Fuentes de Financiamiento	¿El gerente financiero planifica con anticipación adquirir líneas de financiamiento de entidades bancarias?		X		
			¿Cree usted, que es necesario contar con fuentes de financiación terciarias (proveedores, cliente)?		X		
		Horizonte de financiamiento	¿Cree usted, que la empresa debería tener inversiones financieras a corto plazo?		X		
	decisión de dividendos	Política de dividendos	¿Cree usted, que el reparto de dividendos se debe hacer en efectivo y no en acciones?		X		
			¿Considera usted, que la empresa realiza un planteamiento de porcentaje de utilidades a repartir?		X		
		Restricciones	¿Cree usted, que se debe restringir los dividendos sino hay suficiente efectivo?		X		
Liquidez	Liquidez general	Cuentas por cobrar	¿Cree usted, que se lleva un registro adecuado de las cuentas por cobrar?	X			
		Cuentas por pagar	¿Cree usted, que los registros de cuentas por pagar son efectuados diariamente en la empresa?	X			
	Liquidez ácida	Proveedores	¿Considera usted, que los pagos a los trabajadores son oportunos y sin retraso alguno?	X			
			¿Cree usted, que los pagos a los proveedores se les hace a tiempo?	X			
		Inventario	¿Considera usted, que la falta de un control de inventarios dificulta la liquidez en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo?	X			
			¿Cree usted, que se lleva un adecuado registro de inventarios de bienes donde nos permite medir la liquidez de la empresa?	X			
	Prueba defensiva	Efectivo	¿Cree usted, que la empresa utiliza eficazmente el efectivo?	X			
			¿La empresa cuenta con el suficiente efectivo para cumplir con todas sus obligaciones?	X			
		Caja	¿Cree usted, que se realizan arqueos de caja sorpresivos?	X			
			¿Considera usted, que existe fondo de caja disponible?	X			
Firma del experto 				Fecha <i>26, 06, 17</i>			

NOTA: Las DIMENSIONES e INDICADORES, solo si proceden, en dependencia de la naturaleza de la investigación y de las variables

MATRIZ DE VALIDACION DEL INSTRUMENTO DE OBTENCIÓN DE DATOS

Título de la investigación: La gestión financiera y su influencia en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017							
Apellidos y nombres del Investigador: Becerra Lozano, Luz Amelia							
Apellidos y nombres del experto: <i>Mg. Edelmir Geobana Rasales Domínguez</i>							
ASPECTOS POR EVALUAR				OPINIÓN DEL EXPERTO			
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS / PREGUNTA	ESCALA	SI CUMPLE	NO CUMPLE	OBSERVACIONES / SUGERENCIAS
Gestión financiera	Decisión de inversión	Inversión en maquinaria	¿Considera usted, que la empresa realiza constantemente la compra de maquinaria necesaria?	Siempre, Casi siempre, A veces, Casi nunca, Nunca	X		
		Inversión de expansión	¿La empresa, realiza estudios de mercado antes de invertir en un nuevo local?		X		
		Inversión estratégica	¿Cree usted, que la empresa cuenta con un bajo apalancamiento financiero?		X		
	decisión de financiamiento	Fuentes de Financiamiento	¿El gerente financiero planifica con anticipación adquirir líneas de financiamiento de entidades bancarias?		X		
		Horizonte de financiamiento	¿Cree usted, que es necesario contar con fuentes de financiación terciarias (proveedores, cliente)?		X		
			¿Cree usted, que la empresa debería tener inversiones financieras a corto plazo?		X		
	decisión de dividendos	Política de dividendos	¿Cree usted, que la empresa debería tener inversiones financieras a largo plazo?		X		
			¿Cree usted, que el reparto de dividendos se debe hacer en efectivo y no en acciones?		X		
		Restricciones	¿Considera usted, que la empresa realiza un planteamiento de porcentaje de utilidades a repartir?		X		
			¿Cree usted, que se debe restringir los dividendos sino hay suficiente efectivo?		α		
Liquidez	Liquidez general	Cuentas por cobrar	¿Cree usted, que se lleva un registro adecuado de las cuentas por cobrar?	X			
		Cuentas por pagar	¿Cree usted, que los registros de cuentas por pagar son efectuados diariamente en la empresa?	X			
			¿Considera usted, que los pagos a los trabajadores son oportunos y sin retraso alguno?	X			
	Liquidez ácida	Proveedores	¿Cree usted, que los pagos a los proveedores se les hace a tiempo?	X			
		Inventario	¿Considera usted, que la falta de un control de inventarios dificulta la liquidez en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo?	α			
			¿Cree usted, que se lleva un adecuado registro de inventarios de bienes donde nos permite medir la liquidez de la empresa?	α			
	Prueba defensiva	Efectivo	¿Cree usted, que la empresa utiliza eficazmente el efectivo?	X			
			¿La empresa cuenta con el suficiente efectivo para cumplir con todas sus obligaciones?	α			
		Caja	¿Cree usted, que se realizan arqueos de caja sorpresivos?	X			
			¿Considera usted, que existe fondo de caja disponible?	X			
Firma del experto			<i>26-6-17</i>	Fecha	_ / _ / _		

NOTA: Las DIMENSIONES e INDICADORES, solo si proceden, en dependencia de la naturaleza de la investigación y de las variables

MATRIZ DE VALIDACION DEL INSTRUMENTO DE OBTENCIÓN DE DATOS

Título de la investigación: La gestión financiera y su influencia en la liquidez de la empresa Repsol S.A en los Olivos, 2017									
Apellidos y nombres del investigador: Becerra Lozano, Luz Amalia									
Apellidos y nombres del experto: DR. PEDRO CASANOVES									
ASPECTOS POR EVALUAR					OPINIÓN DEL EXPERTO				
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS / PREGUNTA	ESCALA	SI CUMPLE	NO CUMPLE	OBSERVACIONES / SUGERENCIAS		
Gestión financiera	Decisión de inversión	Inversión en maquinaria	¿Considera usted, que la empresa realiza constantemente la compra de maquinaria necesaria?	Siempre, Casi siempre, A veces, Casi nunca, Nunca	/				
		Inversión de expansión	¿La empresa, realiza estudios de mercado antes de invertir en un nuevo local?		/				
		Inversión estratégica	¿Cree usted, que la empresa cuenta con un bajo apalancamiento financiero?		/				
	decisión de financiamiento	Fuentes de Financiamiento	¿El gerente financiero planifica con anticipación adquirir líneas de financiamiento de entidades bancarias?		/				
			¿Cree usted, que es necesario contar con fuentes de financiación terciarias (proveedores, cliente)?		/				
		Horizonte de financiamiento	¿Cree usted, que la empresa debería tener inversiones financieras a corto plazo?		/				
			¿Cree usted, que la empresa debería tener inversiones financieras a largo plazo?		/				
	decisión de dividendos	Política de dividendos	¿Cree usted, que el reparto de dividendos se debe hacer en efectivo y no en acciones?		/				
			¿Considera usted, que la empresa realiza un planteamiento de porcentaje de utilidades a repartir?		/				
		Restricciones	¿Cree usted, que se debe restringir los dividendos sino hay suficiente efectivo?		/				
Liquidez	Liquidez general	Cuentas por cobrar	¿Cree usted, que se lleva un registro adecuado de las cuentas por cobrar?	/					
		Cuentas por pagar	¿Cree usted, que los registros de cuentas por pagar son efectuados diariamente en la empresa?	/					
			¿Considera usted, que los pagos a los trabajadores son oportunos y sin retrasó alguno?	/					
	Liquidez ácida	Proveedores	¿Cree usted, que los pagos a los proveedores se les hace a tiempo?	/					
			Inventario	¿Considera usted, que la falta de un control de inventarios dificulta la liquidez en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo?	/				
		¿Cree usted, que se lleva un adecuado registro de inventarios de bienes donde nos permite medir la liquidez de la empresa?		/					
	Prueba defensiva	Efectivo	¿Cree usted, que la empresa utiliza eficazmente el efectivo?	/					
		Caja	¿La empresa cuenta con el suficiente efectivo para cumplir con todas sus obligaciones?	/					
		¿Cree usted, que se realizan arqueos de caja sorpresivos?	/						
		¿Considera usted, que existe fondo de caja disponible?	/						
Firma del experto				Fecha	26/6/17				

NOTA: Las DIMENSIONES e INDICADORES, solo si proceden, en dependencia de la naturaleza de la investigación y de las variables

Anexo 4: Acta de aprobación de originalidad de los trabajos académicos de la UCV

	ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 07 Fecha : 31-03-2017 Página : 1 de 2
--	--	---

Yo, DR. ANTONIO DÍAZ SAUCEDO, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Administración de la Universidad César Vallejo filial Lima sede Lima Norte, revisor de la tesis titulada **"LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA REPSOL S.A EN LOS OLIVOS, 2017"**, del (de la) estudiante **BECERRA LOZANO, LUZ AMELIA**, constato que la investigación tiene un índice de similitud de **16%** verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

El/la suscrito (a) analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

Los Olivos, 28 de Noviembre de 2017




 DR. ANTONIO DÍAZ SAUCEDO
 DNI: 07162975

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Representante de la Dirección / Vicerrectorado de Investigación y Calidad	Aprobó	Rectorado
---------	----------------------------	--------	---	--------	-----------



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

"LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA REPSOL S.A EN LOS OLIVOS, 2017"

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADA EN ADMINISTRACION

AUTORA

BECERRA LOZANO, LUZ AMELIA

ASESOR

DR. DÍAZ SAUCEDO, SEVERINO ANTONIO

LINEA DE INVESTIGACION

FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO



Resumen de coincidencias

16 %

Se están viendo fuentes estándar
[Ver fuentes en inglés \(Beta\)](#)

Coincidencias		
1	www.repositorioacade... Fuente de Internet	3 % >
2	redi.uta.edu.ec Fuente de Internet	3 % >
3	dspace.unach.edu.ec Fuente de Internet	1 % >
4	www.bdigital.unal.edu... Fuente de Internet	1 % >
5	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1 % >
6	repositorio.upeu.edu.pe Fuente de Internet	1 % >



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ
DE LA EMPRESA REPSOL S.A EN LOS OLIVOS, 2017”**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN**

AUTORA

BECERRA LOZANO, LUZ AMELIA

ASESOR

DR. DÍAZ SAUCEDO, SEVERINO ANTONIO



LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO

LIMA – PERÚ

2017



Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación (CRAI)
“César Acuña Peralta”

FORMULARIO DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA DE LAS TESIS

1. DATOS PERSONALES

Apellidos y Nombres: (solo los datos del que autoriza)

BECERRA LOZANO LUZ AMELIA
D.N.I. : 45755817
Domicilio : MZ. C.LI.2 ASOC. RESID. VENECIA, S.M.P
Teléfono : Fijo : 5747384 Móvil 964039177
E-mail : LUZBECERRA03@gmail.com

2. IDENTIFICACIÓN DE LA TESIS

Modalidad:

[X] Tesis de Pregrado

Facultad : CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela : ADMINISTRACION
Carrera : ADMINISTRACION
Título : LICENCIADA EN ADMINISTRACION

[] Tesis de Post Grado

[] Maestría

[] Doctorado

Grado :
Mención :

3. DATOS DE LA TESIS

Autor (es) Apellidos y Nombres:

BECERRA LOZANO LUZ AMELIA

Título de la tesis:

“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA REPSOL S.A EN LOS OLEOS, 2017”

Año de publicación : 2017

4. AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE LA TESIS EN VERSIÓN ELECTRÓNICA:

A través del presente documento, autorizo a la Biblioteca UCV-Lima Norte, a publicar en texto completo mi tesis.

Firma : [Signature]

Fecha : 14-06-2018